27 y 28 de abril de 2024 | Año XLVII | Número 13.448

1,80€

CincoDías

FIN DE SEMANA
www.cincodias.com





Fortuna
Cuando el futuro del líder se llena de incertidumbre
—P32-33

Distribución
Adolfo Domínguez apunta a Francia
—P12

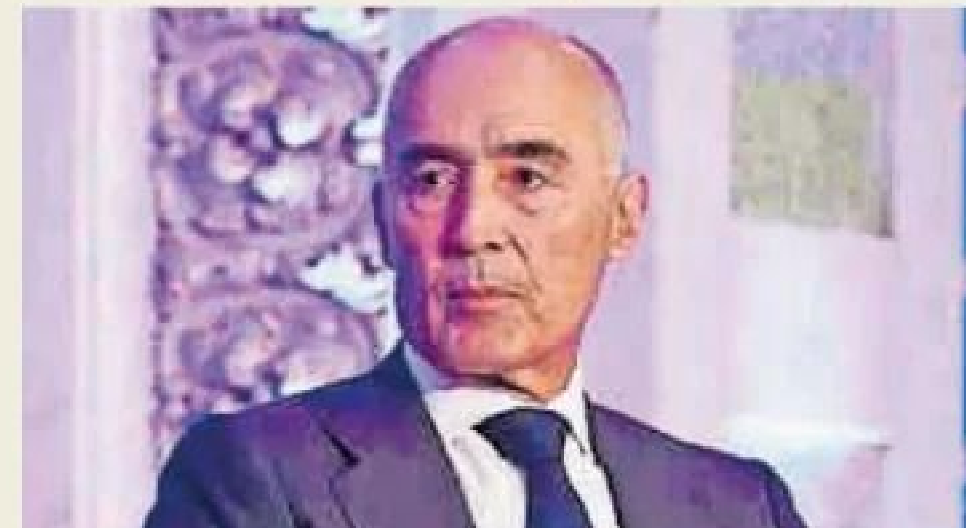


Perfil
Rob Lucas, un escalador para gestionar CVC
—P39

Inversión









De izquierda a derecha y de arriba abajo, Marc Puig, José Manuel Entrecanales y Rafael del Pino, presidentes de Puig, Acciona y Ferrovial, respectivamente, y Amancio Ortega, fundador de Inditex.

Las empresas familiares se refuerzan en la Bolsa

Valores. Puig será la tercera mayor empresa cotizada bajo el control de una familia, tan solo por detrás de Inditex y Ferrovial

Selectivo. El modelo ayuda a diversificar el mercado, muy sesgado hacia las eléctricas y las entidades financieras —P14-16

Agenda. Cuando la política zarandea al mercado (y por qué no pasa con Sánchez)
—P19

Mercados. El Ibex marca máximo en nueve años espoleado por la banca —P18

Entrevista. Jean-Louis Nakamura (Vontobel): “Confío en la Bolsa este año porque EE UU va a ralentizarse” —P17

Los fondos I Squared y TDR ganan la guerra abierta por Applus —P3

La SEPI alcanza el 6% en Telefónica y acelera rumbo al 10% previsto —P5

El mercado laboral se resiente en el primer trimestre con 117.000 desempleados más

Evolución. El paro sube más de lo habitual y la tasa llega al 12,29%
—P26-27. Editorial P2

Evolución de los parados En miles de personas



Opa hostil
Por qué el Gobierno da alas a Abu Dabi en Naturgy
Por Daniel Toledo
—P6-7

Tras la senda de Slim: los ricos latinoamericanos en el inmobiliario
—P8-9

Bruselas exige más cesiones a IAG en su toma de Air Europa
—P4

Editorial

Vigilar el desgaste en la máquina del empleo

El mercado laboral español, que ha mostrado hasta el momento la fortaleza propia de una economía que crece por encima de la de sus vecinos, ha comenzado el año con peor desempeño que en ejercicios anteriores, a tenor de unos datos de empleo y paro que contrastan con las buenas marcas registradas en los últimos tiempos. La encuesta de población activa (EPA) del primer trimestre, hecha pública este viernes, refleja una desaceleración significativa en ambas variables, lo que apunta a un desgaste que puede resultar ocasional o ser un primer signo de cambio de tendencia, aunque el diagnóstico resulta todavía prematuro.

Los datos de la EPA, en un trimestre tradicionalmente negativo para el empleo por el final de la campaña de Navidad y la baja temporada turística, reflejan un aumento mayor de lo habitual en el paro –de 117.000 personas frente a un promedio de 27.500 en los últimos diez años– y en la ocupación, que se ha recortado en 140.000 personas en contraste con una media de 93.400. Las cifras dejan la tasa de desempleo española en el 12,29% y cierran el peor primer trimestre de año desde 2020, ejercicio de la pandemia.

Aunque desde el Gobierno se atribuyen ambos incrementos al aumento de la población activa, que ha alcanzado una cifra récord para un primer trimestre, de 24,22 millones de personas, el debilitamiento de la máquina del empleo puede explicarse por una conjunción heterogénea de variables. Por una parte, por la propia evolución de una economía española que sigue liderando la zona euro, pero cuyo ritmo de crecimiento se ha desacelerado y afronta, como el resto de las europeas, un horizonte más incierto, lo que tiene su reflejo en el mercado de trabajo. A ello hay que sumar aspectos que afectan a la calidad del empleo, fruto de desajustes de un mercado laboral cuyo funcionamiento ha mejorado tras la última reforma, pero que presenta algunas disfunciones nuevas, como recordaba hace unos días el Banco de España. Es el caso de una mortalidad en los contratos fijos que ha crecido respecto a marzo de 2022, probablemente porque los fijos discontinuos están utilizándose como temporales. La baja productividad, endémica en España, y la necesidad de revisar unas políticas activas de empleo que no cumplen eficazmente con su función, constituyen, en cambio, viejos obstáculos que pueden contribuir a frenar también la carrera por seguir reduciendo el paro en España.

Las claves

1

Empresas

Los accionistas de Telefónica reciben bien, por ahora, la puja de la SEPI y STC



José María Álvarez-Pallete. EFE

La forma de entrar en Telefónica de STC, la teleco estatal saudí, incomodó al Gobierno español, que optó por contraatacar con dinero público a través de la SEPI, en vez de vetar la operación de Riad, y evitar así dañar las relaciones con el país árabe. La SEPI acumula ya un 6,169% en la operadora, y su objetivo es llegar al 10%, para superar el objetivo de la compañía de Oriente Próximo, que pretende llegar al 9,9%, aunque para ello tendrá que obtener el visto bueno del propio Ejecutivo. Contrasta esta forma de actuar con el proceso de Naturgy, en el que se negocia a tres bandas entre los accionistas actuales, la energética de Emiratos Árabes Taqa y el Gobierno, para dar entrada a un inversor estable.

El presidente de Telefónica, José María Álvarez-Pallete, en cualquier caso, debe mantener la neutralidad y dio la bienvenida de forma implícita tanto a la SEPI como a STC. La sociedad pública ha invertido ya 1.400 millones en dar al Estado voz y voto en el futuro de la compañía. Por ahora, el mercado está recibiendo bien (con un alza del 17%) el interés sobrevenido en la teleco; está por ver cómo evolucionará la cotización si los nuevos accionistas intervienen en las decisiones.

2

Inversión

Alphabet se suma a la ola de los dividendos y su curioso atractivo

Alphabet se suma a la moda de pagar dividendos entre las tecnológicas, que inició Meta Platforms. Lo hace de forma tímida, con solo 0,20 dólares por acción, al tiempo que aumenta su programa de recompra de acciones. Para las empresas, es más barato en general el dividendo que la recompra; para los inversores, en cambio, puede suponerles pagar más impuestos que simplemente vender sus acciones en el mercado y hacer caja.

Pero es verdad que esta forma de retribución al accionista da publicidad, y seduce a los inversores que prefieren no pensar demasiado sobre cuándo comprar y vender.

3

Tribunales

La inquietante imagen de ver a un exministro de Economía acusado de delitos fiscales

Ha pasado mucho tiempo desde que dejó de ser vicepresidente del Gobierno y ministro de Economía, y algo menos desde que dejó la dirección del FMI y la presidencia de Bankia, pero sigue siendo una inquietante contradicción con su recorrido en la política y en las finanzas ver a Rodrigo Rato en el banquillo, con una petición de la Fiscalía de 63 años de cárcel por once delitos tributarios, uno de blanqueo y otro de corrupción.

El expolítico ya pasó varios años en prisión por el caso de las tarjetas *black*. En el juicio actual ha mostrado su acostumbrado tono desafiante, lo cual demuestra que, a sus 75 años, su caída (o lanzamiento) en desgracia no ha hecho mella en su actitud ante la vida y ante la justicia.

4



La UE podría inyectar hasta 200.000 millones al año en la economía real si se mejora la forma en que se orienta el ahorro. Tenemos una tasa de ahorro muy alta, y este dinero no está bien dirigido. Se destina demasiado a inversiones en el extranjero y no lo suficiente a Bolsa

Christian Noyer

EXGOBERNADOR DEL BANCO DE FRANCIA

5

Fortuna

Con sus amagos, Sánchez y Xavi vienen a decir que no se aferran al cargo

Tanto en la despedida con freno y marcha atrás de Xavi, entrenador del Barcelona, como en el *impasse* de Pedro Sánchez, parece que ambos quieren transmitir la misma idea: que no necesitan el puesto, que no se aferran al cargo. Que, en cierto modo, están haciendo un favor al club y al país, respectivamente. Es posible que así sea, y en la política empieza a ser una costumbre. Pablo Iglesias, por ejemplo, la dejó tras unos pocos años dedicándose a ella, y lo anunció cuando aún era vicepresidente del Gobierno y no había un descalabro electoral que lo motivase. Hay también una tendencia, inherente a la sociedad del espectáculo, hacia la exhibición de los sentimientos. Es verdad que ayuda a humanizar a los personajes públicos, pero se corre el riesgo de caer en la sensiblería.

CincoDías

Directora
Amanda Mars

Subdirectores
Nuño Rodrigo y Daniel Toledo

Jefes de redacción
Fernando Sanz, Bernardo Díaz y Cecilia Castelló

Áreas
Raquel Díaz Guijarro (Empresas), Laura Salces (Mercados), Nuria Salobral (Inversión), Natalia Sanmartín (Opinión), Begoña Barba (Suplementos)

Gerente
José Luis Gómez Mosquera

Comercial publicidad
María Jesús García

Depósito legal: M-7603-1978.
Difusión controlada.
Edita Ediciones El País, S.L.

Empresas / Finanzas

Los fondos I Squared y TDR ganan la guerra por Applus con una oferta de 1.649 millones

El consorcio ofrece 12,78 euros por acción, frente a los 12,51 euros de su competidor, que tiene un 21,85% del capital, y la compañía se dispara en Bolsa un 10% ▶ La puja se remonta a hace un año

ÁLVARO BAYÓN
MADRID

Los fondos I Squared y TDR se alzan como ganadores de la opa sobre Applus. El consorcio de fondos ha hecho una oferta final de 12,78 euros por acción, frente a los 12,51 euros de su competidor, el fondo estadounidense Apollo. Este, no obstante, tendrá algo que decir en el futuro de la compañía española de certificaciones técnicas, dado que ostenta un 21,85% del capital. Y fuerza a un pacto con sus competidores o bien para gobernar juntos el futuro de la compañía o bien para vender sus títulos. La oferta de I Squared y TDR valora la firma en 1.649 millones, frente a los 1.614 millones a los que la tasa su competidor.

La puja del consorcio es lo suficientemente elevada como para taponar el último movimiento que podía hacer Apollo. Al ser el primero en presentar la opa, la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) le permitía elevar la puja a posteriori si se quedaba un 2% por debajo de su rival.

I Squared y TDR han conseguido acotar tan bien su oferta que la de Apollo se ha quedado justo a un 2,15%. Tan solo un céntimo de diferencia ha impedido a Apollo usar ese último as bajo la manga. La victoria de I Squared y TDR ha estado asesorada por Jefferies, Goldman Sachs, Bank of America y Barclays, con Linklaters al mando de los asuntos legales y PJT Partners de los bancos financiadores.

La puja por Applus se remonta a hace en torno a un año. El consejo de la compañía encomendó a JP Morgan la búsqueda de un comprador a inicios de 2022 y recibió tres propuestas formales, las de Apollo, el consorcio de I Squared y TDR y Apax. Si bien este último terminó desestimando presentar una oferta, Apollo se descolgó a finales de junio al presentar la primera opa. Esta fue respondida en septiembre por el grupo de fondos con una puja competidora.

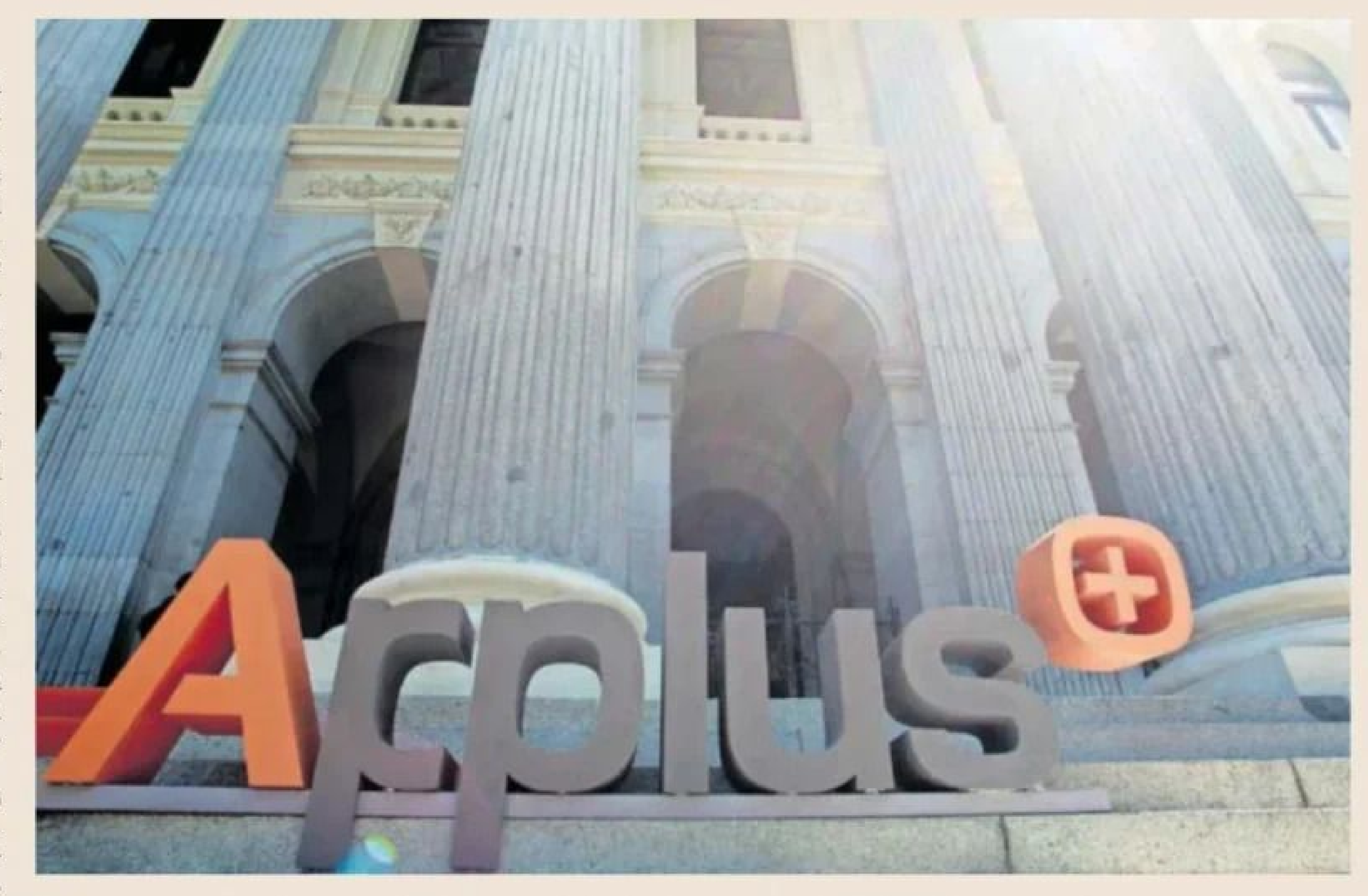
El siguiente movimiento fue a inicios de año. Apollo contraatacó con una contundente mejora de la opa, de 10,65 euros y un acuerdo para comprar el 21,85% del capital. I Squared y TDR respondieron rápidamente y elevaron el precio a los 11 euros. Entonces decidieron esperar al último compás que prevé la norma de opas para las ofertas competidoras. La regla impone un mes como plazo de aceptación común para las dos ofertas, al final del cual cada uno de los ofertantes ha optado por remitir su puja final en un sobre cerrado a la CNMV, lo que realizaron el viernes. Ambas partes volvieron a disparar su puja, un 17% y un 16,18% respectivamente.

Pese a que la victoria de I Squared y TDR es inapelable, la realidad es que aún debe despejarse la incógnita de qué hará Apollo con ese 21,85% que adquirió en plena opa.

El fondo estadounidense podrá vender esas acciones en la oferta pública por un 20% más del precio al que lo adquirió, con unas plusvalías de 60 millones. También puede forzar a los nuevos dueños a negociar durante los próximos meses para pagar un precio incluso superior.

Apollo pactó con la decena de *hedge funds* a los que adquirió estas acciones que si terminaba vendiendo sus títulos por un precio superior un año después de la compraventa debía compensarlos con una parte de esas plusvalías.

La tercera alternativa pasa por que Apollo se quede como accionista minoritario. En este caso, I Squared y TDR podrán quedarse con un 78% del capital como máximo y, considerando que hagan un reparto igual de esos títulos restantes, controlarían un 39% del capital cada uno, por un 22% de Apollo. Esto obligaría a los tres fondos, que han estado durante meses enfrentados, a pactar el futuro de la compañía.



Entrada al Palacio de la Bolsa de Madrid el día del debut en el parqué de Applus. PABLO MONGE

Ahora debe despejarse qué hará Apollo con el 21,85% que adquirió en la opa

Los ganadores han recabado de siete bancos un préstamo de 1.520 millones

Según el folleto, I Squared y TDR habían recabado de siete entidades bancarias (Barclays, Crédit Agricole, Goldman Sachs, HSBC, Morgan Stanley, Deutsche Bank y Standard Chatered) un préstamo 1.520 millones, que se sumaba a otros 1.000 millones de capital que pensaban aportar los fondos. Teniendo en cuenta la necesidad de refinanciar los 881 millones de la deuda actual del grupo, la compañía se garantizó una potencia de fuego de 1.643 millones, que finalmente gastará casi en su totalidad.

Furor inversor

Los inversores cotizaban desde hace meses que la lucha entre Apollo y la unión de I Squared y TDR se encarnizase aún más y elevasen sus ofertas. Sin embargo, ha sido mucho más de lo esperado. Las acciones de Applus cotizaban a 11,5 euros por acción y, tras la publicación por la CNMV de las ofertas recibidas, los títulos de la compañía se han disparado más del 11%. Los títulos cerraron a 12,74 euros por unidad, aún cuatro céntimos por debajo de la oferta ganadora.

Según Bloomberg, a pocas horas de la opa se transaccionó un bloque de acciones de 500.000 títulos, el 0,4% del capital, por 6,37 millones de euros.

Vender acciones a 11,5 euros suponía obtener una rentabilidad asegurada de más del 10%, dado que sí o sí TDR e I Squared están obligados a comprar a 12,78 euros. Eso es lo que han buscado los inversores, que si compran actualmente acciones de Applus se garantizan una ganancia de cuatro céntimos, un 0,3%. Con este alza, el precio de la acción de Applus se queda ligeramente por debajo de los máximos de 2019, en 12,76 euros por unidad y muy lejos de los 16,35 euros a los que salió en Bolsa en 2015.

Las ganancias para los accionistas son mucho mayores. La guerra de opas ha calentado el precio de la acción de tal forma que en los últimos 12 meses se ha disparado un 71%. Desde que Apollo lanzó la primera opa se ha revalorizado un 40% y desde que mejoró su oferta, un 25%.

La intención de I Squared y TDR es excluir a Applus de Bolsa. Su oferta estaba condicionada en un principio a una aceptación del 75%, pero finalmente rebajaron ese umbral al 50%. Para conseguirlo, deberán alcanzar ese 75% de todos los accionistas, con la excepción de Apollo, y lanzar una orden de compra al mercado al mismo precio que la opa.

En caso contrario, deberán lanzar una segunda opa de exclusión.

Bruselas cuestiona la adquisición de Air Europa por parte de IAG

La Comisión Europea hace público un informe en el que exige más cesiones al grupo liderado por Luis Gallego, debido al dominio que tendría la fusionada en rutas domésticas y a América

MANUEL V. GÓMEZ / JAVIER F. MAGARIÑO
BRUSELAS / MADRID

La Comisión Europea no ve nada clara la absorción de Air Europa por IAG, grupo matriz de Iberia. Ni siquiera la ve tras las cesiones que le han planteado las aerolíneas implicadas. "Estos compromisos fueron considerados insuficientes", señaló este viernes el Ejecutivo comunitario, hasta el punto de que no ha discutido el asunto con otros "actores del mercado", un paso habitual en estos procesos.

Por eso, Bruselas ha concluido que la operación planteada "puede restringir la competencia [...] en las rutas dentro de España, con destino a España y procedentes de España" y, a la postre, pueda elevar "los precios y disminuir la calidad de los servicios".

IAG, cuyo primer ejecutivo es el español Luis Gallego, puede intentar hacer cambiar de opinión a la Comisión. El propio departamento de Competencia, que es el que tiene que dar su visto bueno a la operación, aclara que la aerolínea "tiene ahora la oportunidad de responder al pliego de cargos y solicitar una audiencia oral". No obstante, también apunta el comunicado emitido este viernes por la tarde que las compañías tienen "la posibilidad de presentar medidas para resolver los problemas preliminares de competencia señalados por la Comisión". Tendría que hacerlo antes del 10 de junio, porque la fecha límite para que el Ejecutivo de la Unión tome una decisión es el 15 de julio.

Si las empresas españolas se deciden a dar este paso, serán medidas adicionales. Ya en febrero remitieron su primera propuesta de concesiones después de que en su análisis inicial la Comisión detectara riesgos para la competencia porque "podría reducir la competencia en el mercado de los servicios de transporte aéreo en varias rutas nacionales". Este viernes insistió en esos peligros, por lo que si el grupo hispanobritánico que posee aerolíneas como Iberia, British Airways, Aer Lingus y Vueling quiere sumar a Air Europa a esta lista deberá ceder todavía más.

Entre los daños a la competencia que sigue apreciando Bruselas incide en que aprecia una posición de dominio en rutas domésticas sin alternativa en la alta velocidad ferroviaria, en los vuelos a Baleares y Canarias y en conexiones entre Madrid-Barajas y América. También ve problemas en "rutas de corta distancia que conectan España con países de Europa y Oriente Medio".



Vista panorámica del aeropuerto Adolfo Suárez de Madrid con un avión de Iberia Express despegando. ALEX ONCU

IAG, por su parte, tiene hasta el 10 de junio para completar el lote de remedies (concesiones), esencialmente rutas y horarios que está dispuesta a entregar a aerolíneas rivales. "El proceso entra ahora en los meses decisivos durante los que la Comisión evaluará las soluciones que estamos planteando. Nuestra propuesta es muy sólida y creemos que logrará responder a todas las preocupaciones de la Comisión", ha señalado la empresa nada más conocer el pliego de cargos que le ha enviado Bruselas.

La oferta inicial supone la cesión a terceros del 40% de los vuelos que opera Air Europa

Los cálculos de Iberia son que su oferta inicial "supone la cesión a otros competidores del 40% de los vuelos que operó Air Europa en 2023 con el compromiso de que ninguna ruta quede operada exclusivamente por Iberia y Air Europa".

Entre esos competidores -a los que la Comisión también consulta en este tipo de operaciones- y potenciales compradores de las rutas que ceda IAG es muy probable que estén Air France o Lufthansa, que miran con apetito el mercado americano.

A partir de ahora, el segundo intento de toma de Air Europa por IAG entra en su fase decisiva, justo en la fase en que ya descarriló la primera vez. En noviembre de 2019 se planteó esta fusión, una operación valorada entonces en 1.000 millones. Pocos meses después llegó la pandemia y cambió radicalmente el escenario, a esto hay que añadir las objeciones que ya vio la Comisión Europea hace cuatro años, lo que acabó por llevar a IAG a desistir de la compra en octubre de 2021. El segundo intento se puso en marcha en febrero del año pasado, pero el precio fue mucho más bajo: 500 millones.

La documentación de este movimiento corporativo no llegó a Bruselas hasta el pasado diciembre. Fue entonces cuando se puso en marcha el engranaje administrativo en la Comisión para analizar la operación y ver si hay riesgos para la competencia.

Borges vende su negocio agrícola al fondo Natural Capital Fund por un máximo de 80 millones

J. G. ROPERO
MADRID

Borges Agricultural & Industrial Nuts (BAIN), la división del grupo catalán dedicada a la producción agrícola y la venta de frutos secos, comunicó este viernes la venta de todo su negocio agrícola al fondo Natural Capital Fund, por una cifra que estará entre los 70 y los 80 millones, según detalló a la CNMV.

La operación supone desprenderse de seis de sus siete filiales, que cotiza en Bolsa desde 2017. Traspasará, por un lado, las sociedades BAIN Andalucía y BAIN Extremadura. La primera se dedica a la explotación de plantaciones de nogal, pistacho y almendro, así como a su procesado y comercialización, con sus instalaciones ubicadas en Granada.

Además, también forman parte de la venta todas las sociedades que tiene en Portugal, cuatro, "que concentraban su actividad agrícola centrada en la producción, principalmente, de almendras, nueces y pistachos".

Con la venta, BAIN dice querer centrar sus esfuerzos "en las áreas industrial y comercial, que son el negocio principal, así como en la búsqueda de nuevas oportunidades de negocio que incrementen el valor para sus accionistas, empleados, consumidores, clientes y para el conjunto de la sociedad". Los negocios traspasados representaban el 7% de los productos vendidos por BAIN, pero el valor de sus activos superaban el 25% del balance. Por ello, la firma entiende

Traspasa sus explotaciones de Extremadura y Granada, y todas sus filiales

Los negocios vendidos representan el 7% de la venta del grupo

que puede considerarse un traspaso de activos esenciales, por lo que ha convocado junta extraordinaria para su aprobación. Tras la operación, esta rama del negocio de Borges se quedará con las dos plantas de procesado de frutos secos y frutas desecadas de Reus; una planta de descascarado de almendras en Altura (Castellón), y las fincas agrícolas de Mas de Colom, en Lleida.

El comprador, Natural Capital Fund, es un fondo gestionado por Climate Asset Management, un vehículo puesto en marcha por HSBC Asset Management y Pollination. Los negocios traspasados serán gestionados por Bolschare, socio de referencia del fondo, que asumirá el 100% de los trabajadores. "Se trata de un inversor especialista con reputación internacional, impulsor de la protección del medioambiente bajo su condición de fondo de los llamados "artículo 9", con visión de largo plazo y crecimiento", dijo Borges.

La SEPI alcanza el 6% en Telefónica y acelera para cumplir el mandato del 10% del Gobierno



Sede de la SEPI en la calle Velázquez, 134, en Madrid. VÍCTOR SAINZ

El organismo público afianza su posición en el capital y busca contrarrestar a STC

La entidad ha pagado un precio medio de 3,93 euros por acción

A. BAYÓN / S. MILLÁN
MADRID

La Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI) acelera en Telefónica para cumplir el mandato del Gobierno y comunicó este viernes a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que ha alcanzado el 6,169% del capital de la operadora que preside José María Álvarez-Pallete. El organismo público, que busca llegar al 10% en la compañía para hacer frente al desembarco de Saudi Telecom Company (STC), afianza su posición en el capital y pugna con el grupo de Oriente Medio por la posición de primer accionista.

STC, controlada por el fondo soberano de Arabia Saudí, anunció en septiembre pasado la compra de un 9,9% del capital de Telefónica, con una inversión de 2.100 millones de euros. En su operación, adquirió un 4,9% del capital directamente en acciones y un 5% a través de derivados. Eso sí, para superar la cota del 5%, STC necesita la autorización definitiva del Gobierno. Dentro de los cambios en marcha que se han sucedido en las últimas semanas, CriteriaCaixa comunicó a principios de mes que había elevado su participación en Telefónica del 2,69% al 5,007%, al margen de la participación que mantiene por su parte CaixaBank, que ha reducido su presencia al 2,5%.

Por su parte, el organismo público parece haber ampliado la velocidad de sus operaciones. La SEPI ha adquirido algo más de un 1% más del capital de la teleco desde el pasado 24 de abril, pasando del 5,03% al citado 6,169%. Según comunicó también el viernes a la SEC –el supervisor de las bolsas en Estados Unidos–, la SEPI ha pagado un precio medio de 3,9378 euros por acción por el conjunto de su participación. Eso implica que la entidad estatal habría destinado 1.397 millones para la compra de un total de 354 millones de acciones.

La aceleración por parte de la SEPI ha contribuido a la subida en Bolsa de las acciones de Telefónica desde hace varias jornadas. En la última semana, de hecho, las *matildes* se han revalorizado más de un 4,6%, con una subida el viernes del 1,73%, alcanzando la cota de los 4,22 euros, su precio máximo desde el verano de 2022. Desde principios de año, que fue el momento en el que arrancó el proceso de compras por el ente público, acumulan un avance de casi un 17%.

Con este aumento en la participación, asimismo, la SEPI ya tiene derecho a nombrar, al menos, un representante en el consejo de administración de Telefónica. A principios de abril, el ministro de Economía, Comercio y Empresa, Carlos Cuerpo, afirmó que el Gobierno pedirá un asiento en el consejo de la operadora. Desde un primer momento, la SEPI destacó su vocación de permanencia en la teleco. "La participación de SEPI permitirá proporcionar a Telefónica una mayor estabilidad accionarial para que la compañía alcance sus objetivos y, por ende, contribuirá a la salvaguarda de sus capacidades estratégicas", destacó el organismo.

En la reciente junta de accionistas de Telefónica, simplemente se votó la ratificación y reelección de los consejeros ya establecidos en el orden del día. Fuentes del sector no descartan que la SEPI pida la convocatoria de otra junta de accionistas para solicitar un representante en el consejo, una vez que la participación ya supera el 6%. En cualquier caso, la compañía va a tener que afrontar una reorganización para nombrar a un representante de la SEPI y, posiblemente, otro de STC, que no ha dejado de insistir en que Telefónica es una de sus principales apuestas estratégicas.

La reorganización, no obstante, podría forzar la salida de algún consejero actual o bien obligaría a la empresa a ampliar el número de integrantes. En este último caso, según fuentes del mercado, iría contra la política de Telefónica de los últimos años de reducir el número de consejeros para una mejor adaptación a las normas de buen gobierno.

El Gobierno tiene previsto pedir un asiento en el consejo de la operadora

La teleco celebra el interés de los accionistas porque otorga estabilidad y confianza

En la mencionada junta de accionistas de Telefónica, Pallete no citó expresamente a STC y SEPI en su intervención, aunque sí se refirió a ambos grupos de forma indirecta. "Damos la bienvenida a los que han decidido participar en ese futuro y, por supuesto, agradecemos a los que han recorrido el camino con nosotros, grandes y pequeños, porque supieron ver dónde había que estar", declaró el directivo en su discurso.

Posteriormente, en sus respuestas tras el turno de preguntas por parte de los accionistas, Pallete añadió que los nuevos accionistas contribuyen a la estabilidad accionarial de Telefónica, lo que "refleja confianza a largo plazo en la estrategia de la compañía".

Cellnex: "Los consejeros destinarán el 20% de su remuneración a comprar acciones de la compañía"

S. M.
MADRID

Cellnex busca opciones para impulsar el precio de la acción, que se deja este año cerca de un 12%. Así, y como vía para crear valor para el accionista, los consejeros destinarán un mínimo del 20% de su retribución anual por el cargo a adquirir títulos de la empresa. La decisión busca mostrar el alineamiento entre los miembros del consejo de administración y los accionistas, encabezados por la familia Benetton y el fondo británico TCI. En un encuentro con los medios de comunicación, previo a la celebración de la junta de accionistas del gigante español de infraestructuras de telecomunicaciones, su presidenta, Anne Bouverot, destacó este viernes que el consejo de administración está trabajando en el diseño de una atractiva política de remuneración al accionista. En este sentido, el consejero delegado, Marco Patuano, recordó que, a partir de 2026, Cellnex pagará un dividendo sostenible porque "habrá un flujo de caja estable". Este dividendo será, al menos, de 500 millones de euros al año, con el pago de 3.000 millones entre 2026 y 2030, y un incremento anual del 7,5%, tal y como se anunció en el Capital Markets Day celebrado en Londres a principios de marzo.

La compañía adelantó el viernes que, si vende la filial en Austria, podría pagar un dividendo o bien poner en marcha un plan de recompra de acciones. "Con el precio de la acción tan deprimido, recomprar títulos en un precio entre 30 o 31 euros es un buen negocio", dijo Patuano, si bien insistió en que es necesario vender algún activo. Con respecto a la propia venta de la filial de Austria, Cellnex espera recibir las primeras ofertas vinculantes a mitad de mayo. No obstante, Patuano dejó claro que, si el precio no es óptimo, no se venderá.

La empresa refinanciará su deuda a tipo variable para reducir costes

En relación a la evolución en Bolsa de Cellnex, Patuano explicó que la cotización de todas las empresas de torres está muy vinculada al bono americano a diez años, porque su negocio está basado en un flujo fuerte de caja a largo plazo. El directivo añadió que los analistas se están olvidando del gran trabajo industrial de Cellnex, que está registrando crecimientos del ebitda del 11% y va a obtener flujo de caja libre positivo desde 2024, gracias a sus actividades, y sin venta de activos. Patuano anunció que la firma refinanciará su deuda, una vez obtenido el rating con grado de inversión con S&P. La operación se centrará en la deuda referenciada a tipo variable, para aumentar el peso del tipo fijo y conseguir reducir sus costes, indicó el ejecutivo.

Opa hostil / Daniel Toledo

Por qué el Gobierno da alas a Emiratos en Naturgy y frena el doble asalto a Telefónica y Talgo


Jasim Husain Thabet, CEO de Taqa. TAQA


La vicepresidenta María Jesús Montero. C. A.

La urgencia de soluciones para la energética y los fondos, así como la falta de capitales españoles para el plan industrial, aceleran la opción emiratí

Los jeribeques lingüísticos utilizados por los ministros para referirse a la posible irrupción de la emiratí Taqa en Naturgy no logran ocultar la honda preocupación que en privado ellos mismos confiesan a la hora de referirse a la procedencia y los intereses de los dueños de las empresas energéticas españolas. El Gobierno tiene razones para la inquietud. El carácter estratégico del sector, escenificado sin ambages tras la invasión rusa de Ucrania, lo explica. "No hay ni media fisura, es fundamental para nuestra industria y hay que protegerlo", deslizan. Endesa, empresa histórica en la generación de electricidad, rinde cuentas en Italia. Cepsa, fundada en 1929 como la primera compañía petrolera privada española, forma parte del holding de Mubadala Investment Company, fondo soberano de Abu Dabi. Iberdrola, que no es de nadie por su elevado capital en Bolsa, tiene como primer accionista a Qatar Investment Authority, fondo soberano catarí. La última joya de la corona, la antigua Gas Natural, firma fundada en Barcelona en 1843, podría también pasar a engrosar el acervo emiratí si finalmente se articula la operación de compra en marcha. Hay debate.

No es la primera vez que la gasista está en el punto de mira del capital árabe. Gas Natural Fenosa ya negoció la entrada de Omán en el negocio de generación hace más de una década. Corría el año 2012 y Boston Consulting Group campaba a sus anchas por los dominios de Rafael Vilaseca. La Oman Oil aún transita por el capital de la regasificadora de Sagunto tras dejar el capital de Enagás. En esta ocasión, la sinfonía se desarrolla en dos movimientos. El primero implicaría la salida de los fondos GIP y CVC, que suman más del 40% de Naturgy, ya sea mediante una compra por parte de Taqa y una opa posterior o mediante una oferta pública de adquisición por el 100%, posiblemente de la mano de CriteriaCaixa, principal accionista. La segunda parte implicaría un pacto paralelo con el brazo inversor de la Fundación La Caixa para delinear una gobernanza conjunta. El contenido de ese acuerdo parasocial sería la clave para garantizar la españolidad.

A partir de ahí, una de las preguntas que sobrevuela la operación es por qué el Ejecutivo no ha transformado su lógica inquietud en un mensaje contundente de rechazo a la hoja de ruta de Taqa. Antecedentes hay. Y recientes. No dudó el ministro de Transportes, Óscar Puente, en dejar claro que la opa húngara sobre Talgo no es bienvenida, llegando incluso a alentar una oferta alternativa. La firma ferroviaria no parece más estratégica que Naturgy. En el caso de Telefónica y la entrada en su capital de la operadora saudí STC, el Ejecutivo ha pasado de las musas al teatro y ha llegado incluso a facilitar la entrada del Estado en la firma a través de Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI), dependiente del Ministerio de Hacienda de María Jesús Montero. Con efectos visibles. Su oposición ha dejado en el limbo un 5% adicional que el grupo árabe atesoraba en derivados y cuya ejecución requiere del plácet gubernamental. Sin embargo, en el caso de la gasista, y sin descartar un paso al frente de la SEPI, Sánchez parece confiarse a los buenos oficios de Criteria como ancla industrial y único contrapeso de la emiratí. ¿Es suficiente a medio plazo?

La posición del Ejecutivo

El Gobierno hubiera tenido fácil detener la operación en su fase embrionaria y dejar en el capital, aun descontentos, a GIP y CVC. "Es muy sencillo. A veces toca esperar. Y hay que asumirlo con deportividad. El problema es que muchos están acostumbrados a ganar diez a cero, y en esta partida se va a ganar cinco a uno. Saldrán cuando puedan", exponía el pasado mes de noviembre, con las hostilidades en marcha, un banquero de larga trayectoria en el sector. Es decir, bastaba un gesto del Ejecutivo a Criteria, un guiño que le dejara claro que la iniciativa no cogería vuelo político, para frenarla en seco. Es impensable, de hecho, que Isidro Fainé, factótum de Criteria, haya auspiciado un plan de esta envergadura sin la garantía del silencio cómplice de Moncloa. Al menos una razón de peso explicaría el *wait and see* del Ejecutivo. Y es que la inquietud por el futuro de Naturgy es genuina y compartida por los actores nacionales. "Los fondos solo van a ver un número, el precio de salida. Lo demás les da igual. Para Criteria y el Gobierno es otra cosa", exponen fuentes del sector. En efecto, la compañía acumula problemas durante demasiado tiempo. Para empezar, la salida de Repsol y la entrada de los fondos oportunistas en el capital acentuó el foco de la compañía en el reparto de dividendos. Tras el aterrizaje de GIP en 2016, la sociedad ponía rumbo a Londres para presentar un plan estratégico que incluía una subida mínima del pago a los accionistas del 5% anual hasta 2022, así como una dotación máxima de 2.000 millones de euros para la recompra de acciones propias. En 2019, después de la entrada de CVC, la actualización de la hoja de ruta se convirtió en todavía más ambiciosa en lo relativo a la gratificación al accionista, con la previsión de entregar 5.900 millones hasta 2025. No ha faltado quien, entre analistas y banqueros de inversión, ha lamentado en estos años que el proyecto industrial haya quedado supeditado a la voracidad de los fondos.

Esa estrategia ha coincidido, además, con una paradoja propia de los tiempos. Pese a que los gestores de Naturgy han logrado acreditar semestre tras semestre pingües beneficios y una *performance* de calidad, lo cierto es que lo han hecho en un mercado energético en transición, con el gas en retirada y en pleno giro verde. Es más, cual reloj de arena, la sensación es que la gasista agota su tiempo frente a una ministra –y un Gobierno tras ella– radicalmente contrario a su principal fuente de ingresos y a unos inversores cada vez más reacios a invertir en gas. Parece difícil que un consejo de administración bloqueado por las divergencias con y entre los fondos, incapaz hasta de nombrar consejero delegado, pueda consensuar decisiones estratégicas de peso. Probablemente, Gobierno y Criteria hayan sido en los últimos meses más conscientes que nunca de ese final de trayecto. No solo urge revitalizar el mensaje al mercado, quizás con un nuevo plan estratégico, sino incluso trabajar en el *equity story*, un paso clave si la firma tiene que salir al mercado tras la opa para colocar acciones y aumentar el *free float*.

> **Abu Dabi no será un socio fácil. En su primer proyecto en España ya ha puesto en guardia a Iberdrola, con quien pactó a través de Masdar**

La solución emiratí

Desde esa convicción de que la empresa precisa de un cambio de guardia ya, bajo la amenaza de desguace a medio plazo, surge la necesidad de la búsqueda de un socio estable para la firma. Con una certeza inicial, alcanzada después de meses de sondeos desde la propia empresa. Lo expone un alto ejecutivo del Ibex: "No existen grupos industriales españoles ni con la voluntad ni con el músculo para acceder a paquetes accionariales valorados en 4.000 millones. Y no van a existir en un futuro cercano". Por diferentes razones, el Gobierno es consciente de la incapacidad de atraer a los Ortega, Roig o Riberas a proyectos industriales que lleven un sello político. Por si fuera poco, durante décadas, los Gobiernos de uno y otro signo han sido incapaces de encender la luz larga y poner los medios para salvaguardar intereses empresariales estratégicos del país. Endesa es el mejor ejemplo. Por eso, y a diferencia de países como Italia, con clara conciencia corporativa, no existen en España los instrumentos financieros necesarios para salir al paso de contingencias como Naturgy, Talgo o Telefónica. El dinero público de la SEPI para comprar el 10% de la teleco, unos 2.000 millones de euros, sale de los Presupuestos Generales del Estado. Desde el propio Ejecutivo se admite que no hay para mucho más. Al menos, al mismo tiempo.

La colusión de intereses con Criteria es el mejor salvavidas, si bien hasta el propio Fainé tendrá que salir al mercado a financiarse o vender otras participadas si quiere acometer toda la rotación de la cartera pendiente. En el país transalpino, la Cassa Depositi e Prestiti (CDP), con 170 años de trayectoria y dependiente del Tesoro, actúa como una suerte de fondo soberano que no solo acumula importantes participaciones en empresas privadas, sino que está en el mercado para


Isidro Fainé preside Fundación La Caixa. J. C.

sacar rentabilidad a su cartera desde una gestión eminentemente profesional. Cuando ha tocado rediseñar el paisaje industrial transalpino, ha dispuesto de los recursos. En sus filas, exbanqueros y consultores con trayectorias en Morgan Stanley o McKinsey.

En ese contexto llega Taqa. No falta quien señala a las históricas buenas relaciones de Adebayo *Bayo* Ogunlesi, fundador de GIP, con los fondos soberanos de Oriente Medio para explicar el hallazgo. Seguro que no han perjudicado. Diversas fuentes financieras explican que los emiratíes llevaban tiempo peinando el mercado en busca de alternativas para acometer una operación importante en territorio europeo. Añaden, en todo caso, que no serán socios fáciles, lo que aumenta la presión sobre Criteria. Lo ha experimentado en sus propias carnes Iberdrola, que hace apenas meses firmaba una alianza global con el gigante verde de los emiratos, Masdar, para coinvertir 15.000 millones de euros en proyectos eólicos *offshore* en Alemania, Reino Unido y Estados Unidos. Taqa, junto a Mubadala y la Abu Dhabi National Oil Company (Adnoc), es accionista de Masdar. A las primeras de cambio, los emiratíes no han dudado en cambiar un pez pequeño por uno mayor o, al menos, en jugar con más de una baraja. *Business is business.*

Por otra parte, no hay casualidades. Resulta llamativo que, el pasado día 23, en paralelo a las negociaciones para cerrar una operación de semejante enjundia, el Consejo de Ministros autorizara la firma de un acuerdo con Emiratos Árabes Unidos para la promoción y la protección recíproca de inversiones. No falta quien ve en esa decisión un segundo argumento para justificar la posición política del Gabinete socialista, con un enfoque de largo plazo. "Cuando se acaben los fondos europeos, ¿cómo vamos a financiar las infraestructuras o qué capitales vamos a atraer para nuestras empresas? Hay que seguir la pista del dinero y hacer de la necesidad virtud", afirma un alto directivo de una de las cinco principales empresas del Ibex. En esa encrucijada, si se puede elegir, mejor el socio emiratí que el saudí, en vista de la diferente dureza de los regímenes. Entretanto, mejor ir haciendo los deberes y, con visión de Estado, copiar lo bueno del modelo italiano. Cuando la política era un desastre, la economía funcionaba. ¿Les suena?

Cepsa reduce sus pérdidas a mínimos y vende el negocio fósil en Colombia

Las cuentas de la petrolera arrojan unos números rojos de 8 millones entre enero y marzo, frente a los 297 millones del primer trimestre de 2023

IGNACIO FARIZA
MADRID

La segunda mayor petrolera española, Cepsa, se anotó unas pérdidas de 8 millones de euros en los tres primeros meses de 2024. Las cifras contrastan con los cuantiosos números rojos del mismo periodo del año anterior, cuando ascendieron a 297 millones. El beneficio bruto de explotación (ebitda) mejoró un 5%, hasta los 583 millones, pero la deuda aumentó un 3%: pasó de 2.270 a 2.344 millones de euros. La compañía, no cotizada, ha aprovechado la presentación de resultados, este pasado viernes, para comunicar la venta de todos sus activos fósiles en Colombia; una operación de la que no aporta cifras financieras pero que enmarca en su paulatina salida del negocio petrolero y gasista para centrarse en los de carácter renovable.



Sede del grupo Cepsa en Madrid. EFE

La venta sus activos de exploración y producción en Colombia es, según el consejero delegado de la energética, Maarten Wetselaar, "otro paso importante" para convertir a Cepsa en "referente de la transición energética". "El siguiente gran paso en la ejecución de nuestra estrategia será la decisión final de inversión sobre nuestro proyecto de hidrógeno verde en el sur de España, en cuanto estén preparados el marco normativo y los incentivos necesarios para impulsar esta nueva energía, crucial para crear una economía verde", añade en la nota. Su anhelo sigue siendo pasar de lo que ha sido hasta ahora –una petrolera clásica– al "líder europeo en la producción de biocombustibles de segunda generación e hidrógeno verde".

La generación de caja, una de las métricas en las que más se fijan los analistas para evaluar la salud del negocio de una empresa, creció un 16% interanual hasta alcanzar un flujo operativo de 318 millones de euros. Pese al aumento de la deuda, Cepsa cuenta más de 4.500 millones de liquidez, "un colchón suficiente para cubrir los vencimientos de los próximos años".

A principios de abril, la energética regresó a los mercados de capitales tras cuatro años de ausencia con la mayor emisión de bonos de su historia: 750 millones de euros con vencimiento en 2031.

Dos de las tres grandes líneas de negocio de Cepsa cerraron el primer trimestre con mejores cifras operativas que un año atrás. Energía más que duplicó su ebitda, hasta los 477 millones de euros, "gracias a los fuertes márgenes de refino, impulsado por la situación en el mar Rojo, que tensó los mercados mundiales de petróleo reduciendo el suministro tanto de crudo como de productos procedentes de Asia y Oriente Medio, y el aumento de la producción". Y química vio aumentar su resultado bruto de explotación de 64 a 70 millones, un comportamiento que la empresa achaca a cuatro factores: "La fuerte recuperación de los volúmenes en Europa, el mayor rendimiento de la acetona, unos precios de la energía más moderados y unos gastos fijos más bajos".

El reverso lo pone exploración y producción, históricamente la mayor división de Cepsa y que se ha visto lastrada por las recientes ventas de activos fósiles. Sobre todo, la ejecutada en Emiratos Árabes Unidos, donde tenía la mitad de su negocio global hasta su salida definitiva en marzo del año pasado, y que ha provocado que el ebitda pasase de 310 a 73 millones. La compañía, no obstante, pone en valor los precios "bastante estables" del petróleo.

Bankinter abrirá sucursal en Irlanda para operar con marca propia y captar depósitos

EP
MADRID

Bankinter ha iniciado los procedimientos para establecer una sucursal en Irlanda con el objetivo de empezar a operar en el país con su propia marca y para extender su operativa a otros productos, como la captación de depósitos, según informó la entidad en un comunicado. El objetivo es lanzar un banco digital orientado al consumo aprovechando la actual estructura de Avant Money para seguir diversificando sus fuentes de ingresos. Bankinter viene operando en Irlanda desde 2019, cuando se hizo con Avantcard, que hasta entonces era filial de crédito al consumo de Evo Banco. Posteriormente, la entidad decidió cambiar la denominación a Avant Money para empezar a vender hipotecas. Hasta que la sucursal esté establecida, mantendrá la estrategia de negocio actual y seguirá operando en el país bajo la marca Avant Money.

Para este cambio, lo primero que hará Bankinter es adquirir a Bankinter Consumer Finance todas las acciones que componen el capital social de Avant Money. A partir de ahí, pondrá en marcha la constitución de Bankinter Irlanda, que operaría como sucursal del banco en ese país y a la que se adscribirán todos los activos, pasivos, derechos, obligaciones y demás relaciones jurídicas adquiridos por Bankinter como consecuencia de esta operación.

La sucursal constituirá un establecimiento permanente en Irlanda y continuará las actividades actualmente desarrolladas por Avant Money en dicha jurisdicción, ampliándolas posteriormente al mercado de depósitos y ahorro de clientes. La cartera de inversión de Avant Money, la marca actual con la que la entidad opera en Irlanda, es de 3.300 millones de euros, de los que 2.400 millones son hipotecas, y el resto, 900 millones, son crédito al consumo. La ratio de morosidad en conjunto del 0,34% y registró un beneficio antes de impuestos de nueve millones en el primer trimestre. La filial cuenta con 200.000 clientes.

CincoDías
Fin de semana, 27 y 28 de abril de 2024

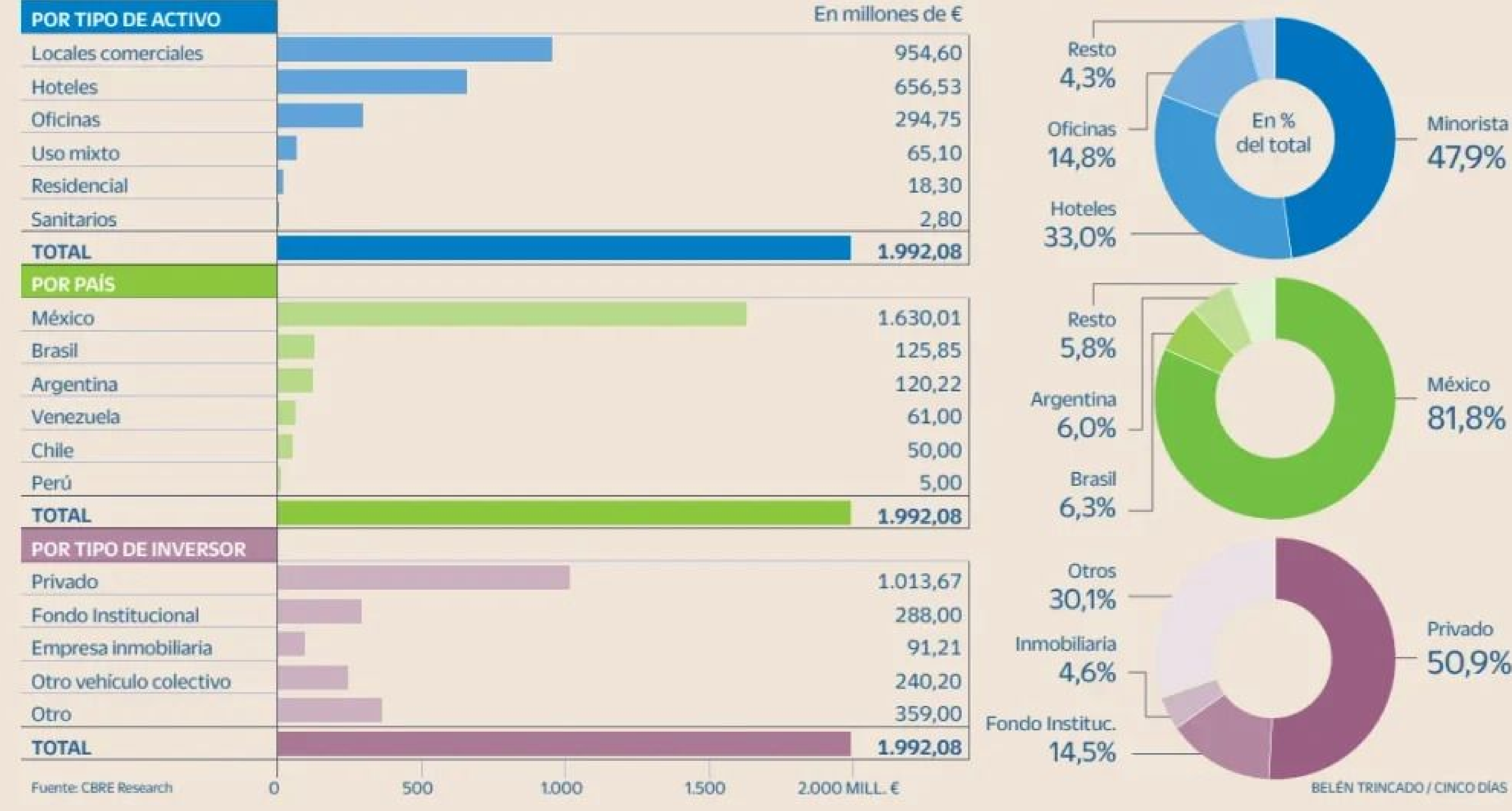
Desembarco de grandes fortunas

¿Quiénes son los ricos latinoamericanos que apuestan por el inmobiliario en España?

Slim, Carlos Fernández, María Asunción Aramburuzabala o Moisés El-Mann han protagonizado relevantes inversiones ▸ España atrae como puerta de entrada a Europa y por su cultura e idioma

ALFONSO SIMÓN RUIZ
MADRID





Hace apenas un mes, Carlos Slim, una de las mayores fortunas globales, volvía a invertir en el ladrillo español. En esa última operación, el magnate mexicano pagó 138 millones de euros por un 15% de la inmobiliaria Realia, de la que ya controla el 92% de su capital.

Este es el último movimiento del dueño de Inbursa y América Móvil y quien también es el segundo mayor accionista de la histórica promotora de viviendas Metrovacesa, en la que se espera que, en algún momento, pueda asaltar su accionariado.

Slim es el ejemplo más relevante de las mayores fortunas latinoamericanas que han desembarcado con grandes operaciones y proyectos inmobiliarios en el país.

Pero además de él, hay notables empresarios como Carlos Fernández, María Asunción Aramburuzabala, las familias Lebois, Santo Domingo, Capriles, El-Mann, Díaz-Estrada... ¿Quiénes son estos ricos inversores y por qué eligen España?

"España se ha convertido en puerta de entrada del capital latino en Europa por varios factores", afirma Miguel Moraes-Palmeiro, director de cross *border* para Iberia y Brasil de CBRE. Esta consultora inmobiliaria ha creado recientemente una plataforma para ayudar a los inversores en el desembarco, en sentido bidireccional, a los dos lados del Atlántico.

Moraes-Palmeiro recuerda la posición geoestratégica como entrada para Europa, el idioma y la cercanía cultural, "unido a la amplia oferta de ocio, cultura y gastronomía que tenemos", que ha llevado a muchos ricos latinoamericanos a comprarse, más allá de grandes inversiones, viviendas especialmente en Madrid. "Además, el mercado inmobiliario español presenta oportunidades de inversión muy diversas, tanto geográficamente a lo largo de todo el país, con ciudades muy atractivas, como en activos, desde hoteles hasta logístico, pasando también por el sector de la restauración", agrega.

Fortunas aztecas

Slim, al que *Forbes* calcula una fortuna de alrededor de 93.000 millones y que también controla la constructora FCC, entró en Realia en 2015, la que se ha convertido en su mayor posición inmobiliaria en España.

En Metrovacesa, a su vez, controla un 21,2% y es el segundo mayor accionista tras Santander (49,3%). El mercado se pregunta cuál será su siguiente paso y si intentará hacerse con esta última gran promotora para fusionar ambas empresas.

El empresario mexicano también protagonizó en 2012 otra gran inversión con la compra a CaixaBank de 439 sucursales bancarias por 428 millones a través de Inmobiliaria Carso.

Otra de las grandes fortunas aztecas, María Asunción Aramburuzabala, también ha entrado con proyectos residenciales, aunque mucho más limitados.

Esta heredera de la cervecera Grupo Modelo es la mujer más rica de México, con un patrimonio de cerca de 5.800 millones y gestiona su fortuna a través del *family office* Tresalia Capital.

En Madrid se conoce una inversión a través de su inmobiliaria Abilia, que se hizo con el antiguo centro universitario Villanueva en el barrio de Salamanca de Madrid, en el número 11 de la calle de Claudio Coello. Tras reformar el inmueble, vendió las viviendas de lujo, en una de las operaciones de rehabilitación que se producen en esa zona de Madrid, de las más caras de la ciudad. Por el momento, no se conocen nuevas inversiones de Aramburuzabala en España.

El mexicano Slim ya compró en 2012 439 sucursales de CaixaBank a través de la firma Carso

Entre 2013 y 2015 hubo inversiones oportunistas por la crisis financiera en España

Moraes-Palmeiro asegura que en una primera fase entre 2013 y 2015 hubo una inversión oportunista de estos millonarios en un momento de crisis financiera e inmobiliaria en España.

"Una segunda etapa fue la adquisición de activos residenciales en España, principalmente en Madrid, como manera de sacar parcialmente su patrimonio a España por motivos de inestabilidad política en los diferentes países. La primera oleada fue de capital venezolano, seguida de Colombia y, tras la llegada de Andrés Manuel López Obrador al poder, de capital mexicano", añade. La tercera y última etapa, según este experto, ha sido la inversión directa en negocios inmobiliarios. Otro mexicano que debe su fortuna a la cervecera Modelo es Carlos Fernández, quien fue uno de los primeros en llegar al inmobiliario español.

Compró la sede de IBM en 2015 a través de Finaccess y más tarde lo integró en Inmobiliaria Colonial, de la que sigue siendo un relevante accionista (14,8% del capital, una participación valorada actualmente en alrededor de 445 millones).

En esta socimi (sociedad cotizada de inversión en el mercado inmobiliario) especializada en edificios de oficinas en Madrid, Barcelona y París también es importante socio (5,3% del accionariado) la familia Santo Domingo, la más rica de Colombia, gracias a su participación en el gigante cervecero AB InBev o los supermercados D1, entre otros muchos negocios.

Mikel Marco-Gardoqui, fundador de la gestora de

capital Elcano IM, especializada en grandes inversores latinoamericanos, explica que la puerta de entrada para muchos ciudadanos acomodados del otro lado del Atlántico ha sido en los últimos años la compra de viviendas en Madrid, principalmente en el barrio de Salamanca, aunque en las últimas fechas se ha ido expandiendo por Chamberí, Chamartín, Arganzuela o Retiro.

Recuerda que, en distintas oleadas, han llegado inversores de Venezuela y México, a los que se están sumando de otras nacionalidades como Perú, Chile, Colombia, Venezuela o Argentina. "Les sirve como un refugio patrimonial en euros", afirma.

Pero más allá de ese residencial que atrae, la segunda oleada por tamaño han sido grandes inversiones en promoción de viviendas "y también en la compra de locales comerciales", apunta Marco-Gardoqui, quien explica que algunos de estos ricos mexicanos se benefician de la doble nacionalidad, algo que igualmente sucede en otros países de Latinoamérica.

Los nuevos vuelos directos desde las ciudades mexicanas de Monterrey y Guadalajara también han ayudado a facilitar esas inversiones en segundas residencias.

"Va a haber más inversiones en promociones de vivienda de grandes inversores latinoamericanos", vaticina Marco-Gardoqui, tal como percibe el interés de estos millonarios.







Desde arriba y de izquierda a derecha, los empresarios Carlos Fernández, Carlos Slim, Axel Capriles y María Asunción Aramburuzabala. CINCO DÍAS

El caso de Be Grand

La promotora Be Grand es el caso más representativo de inmobiliarias mexicanas que han dado el salto a España. La compañía, enfocada a la construcción de edificios de viviendas y oficinas en su país de origen, pertenece a la familia Carrancedo.

Nicolás Carrancedo, consejero delegado de Be Grand, se ha instalado en Madrid desde hace unos años para dirigir la diversificación geográfica que decidió la empresa a partir de 2017.

"Buscamos un lugar para aprovechar nuestra gran base de datos para vender a nuestros clientes. En España, en ese sentido, hay mucho mexicano y latinoamericano comprando vivienda", explica en conversación con este medio. Be Grand ha elegido Madrid para seis proyectos de lujo y uno adicional en Málaga.

Escogieron España, y en concreto su capital, por muchos factores, como el crecimiento que está teniendo en precios y desarrollos, con mucha inversión llegando de latinoamericanos, además de la afinidad cultural, el idioma e incluso la seguridad ciudadana para los compradores de vivienda.

"La ciudad vive un auge inmobiliario de inversión extranjera, en un fenómeno similar a lo que vivimos en Miami. Madrid empieza a tener esa dinámica donde empieza a llegar mucho capital latinoamericano", agrega.

Muchos inversores compran casa en Madrid como vía para desembarcar en España

La familia venezolana Capriles desarrolló varios proyectos a partir de 2015

Otra saga empresarial, la familia venezolana Capriles, fue pionera en dar el salto a España para promover vivienda de lujo en el centro de Madrid en el nuevo ciclo inmobiliario expansivo a partir de 2015.

Tras terminar varios proyectos a través del vehículo Gran Roque, las diferentes ramas de la saga se separaron en distintas iniciativas: una socimi llamada Orinoquia para alquileres de corta y media estancia, otra socimi llamada Agartha para espacios de *coworking* y Ocamo Promociones para la construcción de casas, según publicó *El Confidencial*. Igualmente, en los últimos años ha desembarcado el empresario mexicano Rodrigo Lebois a través de la gestora Terralpa, enfocada en proyectos de viviendas de lujo.

Esta compañía está detrás de iniciativas en Madrid en ubicaciones *prime* como las desarrolladas en las calles Núñez de Balboa, Monte Esquinza, Zurbarán, Martínez Campos, Arturo Soria, Santa Engracia o en la plaza del Marqués de Salamanca.

Desde 2011 y hasta 2023, los datos recopilados por la consultora CBRE indican que el capital latinoamericano protagonizó una inversión de 1.992 millones de euros en compras de inmuebles destinados al alquiler como negocio (se excluye la vivienda comprada por particulares).

El origen de ese capital es fundamentalmente mexicano, en un 82% de esos 1.992 millones (ver gráfico). Le siguen Brasil (con un 6%), Argentina (6%), Venezuela (3%) y Chile (3%).

"Los activos en el foco del capital latino son el *retail*, con cerca del 53% del total de la inversión en la última década, seguido de los hoteles con el 26%, que viene incrementando su protagonismo en los últimos dos años", detalla Moraes-Palmeiro, de CBRE. Respecto al tipo de inversor, el 51% es privado o familiar mientras el 14% corresponde a fondos.

En el segmento de adquisición de locales comerciales es reseñable otro nombre, el de Moisés El-Mann, otra de las grandes fortunas de México como socio principal de la inmobiliaria cotizada Fibra Uno.

En España, controla la socimi ISC Fresh Water, con activos valorados en 318 millones de euros y procedentes de una cartera de sucursales bancarias de Banc Sabadell.

En el campo de la actividad hotelera, otro de los habituales en las listas de los más ricos de Latinoamérica, el mexicano Fernando Chico Pardo, protagonizó la adquisición de uno de los destinos icónicos de lujo de Madrid en 2018.

En esa fecha se hizo con el hotel Villa Magna por 210 millones a través de RHL Properties, sociedad mexicana cotizada en la que participa. Tras una profunda reforma y llegar a un acuerdo con Rosewood para operar el establecimiento, la sociedad lo vendió cuatro años después al fondo Sancus Capital Partners.

También en la actividad hotelera, la familia mexicana Díaz-Estrada es dueña de uno de los nuevos activos de lujo en el centro de Madrid, el Thompson (perteneciente al grupo Hyatt) en la céntrica plaza del Carmen, a través de sociedad Exacorp. Anteriormente, se hizo con uno de los grandes iconos comerciales de la capital, la tienda de Apple en plena Puerta del Sol.

La Mutua de la Abogacía absorbe a procuradores y gestores administrativos

MIGUEL M. MENDIETA
MADRID

Las mutualidades unen fuerzas. La Mutualidad de la Abogacía (que opera bajo la marca genérica de Mutualidad), la Mutualidad de Procuradores y la Mutualidad de los Gestores Administrativos han anunciado que se van a integrar "para mejorar el servicio a sus mutualistas". Las dos primeras llevaban semanas negociando su fusión.

Las tres entidades suman 10.719 millones de euros de ahorro gestionado, 594 millones de fondos propios, 225.000 mutualistas y una solvencia que duplica la legalmente exigida por el regulador. Realmente, es más una absorción que una integración, porque la Mutualidad de la Abogacía representa el 95% del dinero gestionado.

Esta operación corporativa se produce en un momento de alta virulencia social y legislativa en relación al modelo de negocio de este tipo de aseguradoras, que durante años han sido una alternativa a la cotización a la Seguridad Social. Abogados y procuradores llevan meses manifestándose contra sus mutualidades y reclamando al Gobierno que cree una pasarela para convertir las aportaciones realizadas a estas entidades privadas en años de cotización al régimen público.

La ministra de Seguridad Social, Elma Saiz, anunció que se va a aprobar esta pasarela –de la que aún se están negociando las condiciones– pero también que modificarán la ley para hacer obligatoria la cotización en el Régimen de Autónomos para los nuevos profesionales colegiados, a partir de 2027. De aprobarse este cambio legal, las mutualidades dejarán de ser un sistema alternativo a la Seguridad Social, como ha ocurrido hasta ahora.

La fiscalía recorta de 70 a 63 años la petición de cárcel para Rodrigo Rato

El fiscal le atribuye 11 delitos fiscales, uno por blanqueo y otro de corrupción

Y ha retirado la insolvencia punible y la falsedad documental

J. J. GÁLVEZ / NURIA MORCILLO
MADRID



Rodrigo Rato, exvicepresidente del Gobierno, llega a la Audiencia Provincial de Madrid, el pasado 15 de abril. EFE

La Fiscalía Anticorrupción pidió este pasado viernes 63 años de cárcel para Rodrigo Rato, ex director gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI) y vicepresidente del Gobierno con José María Aznar (PP), durante la vista oral que se celebra en la Audiencia de Madrid contra el expolítico por el supuesto origen ilícito de su fortuna. El ministerio público, que también ha reclamado una multa de 42 millones para él, comunicó al tribunal sus conclusiones definitivas, donde atribuye al exdirigente popular un total de 11 delitos fiscales, otro de blanqueo de capitales y otro de corrupción entre particulares. La fiscal Elena Lorente reduce así mínimamente su solicitud inicial, que ascendía a 70 años de prisión y que incluía otros dos delitos (insolvencia punible y falsedad documental), que se han retirado.

En su escrito de conclusiones definitivas, Anticorrupción incide en que el expolítico del PP, mientras presumía de un "modo de vida lícito" de cara a la opinión pública y "una aparente transparencia sobre su comportamiento tributario ante la Hacienda española", "llevaba a cabo una soterrada gestión de sociedades cuya primordial finalidad ha sido la evasión fiscal", "tanto en España como en el extranjero".

"Así, desde al menos 1999 y hasta 2015, ha gestionado, por un lado, un enorme patrimonio en el extranjero, con inversiones y reinversiones constantes, desconocidas para el erario público, y, además, por otro lado, ha eludido el pago de impuestos por sus servicios profesionales, parapetándose tras una red de sociedades interrelacionadas entre sí", especifica el ministerio público.

"El acusado ha buscado, de propósito y con ánimo defraudatorio, el impago de impuestos, para lo que ha utilizado una red societaria nacional e internacional gestionada por él", remacha la fiscalía, que durante el juicio ha tratado de demostrar que Rato urdió una compleja estructura empresarial con multitud de tentáculos para difuminar el trazado de una "gran cantidad de dinero y activos financieros". También, que ejecutó "actividades de inversión financiera mediante multitud de cuentas bancarias abiertas en Bahamas, Luxemburgo, Suiza y Mónaco, entre otros lugares". Además, Anticorrupción añade que, durante su etapa como presidente de Caja Madrid y Bankia, el exvicepresidente del Ejecutivo cobró "comisiones" ilegales por la adjudicación de contratos publicitarios.

Anticorrupción pide que se le imponga un multa total de 42,4 millones

En paralelo exige que el exministro de Economía y Hacienda abone al fisco 7,7 millones

Además de las elevadas penas de prisión, Anticorrupción solicita que se imponga a Rato una multa de 42,44 millones de euros –19,94 millones por los delitos fiscales; 20 millones por el blanqueo; y 2,5 millones por la corrupción entre particulares–. Asimismo, la fiscalía plantea que el exministro de Economía y Hacienda, al que el PP ensalzó como símbolo del "milagro económico" español del que alardeaban los conservadores, abone una indemnización a Hacienda de 7,7 millones de euros, que tendría que afrontar de manera solidaria con otros acusados.

El juicio contra Rodrigo Rato se encuentra en su fase final. La vista oral arrancó el pasado diciembre. Y, tras meses de interrogatorios a testigos y peritos, los acusados comenzaron a declarar este 10 abril. El primero en hacerlo fue el propio ex director gerente del FMI, principal procesado, que calificó de "fabulaciones" las imputaciones que se vierten contra su persona, además de cargar duramente contra la fiscal, la Abogacía del Estado y los técnicos de Hacienda. Tras la sesión del pasado jueves, la vista oral entra ahora en un parón. El juicio se reanudará el 6 de mayo, cuando las partes empezarán a exponer sus informes finales (se prevé que esta fase dure varias jornadas). Una vez que todos acaben, los acusados podrán utilizar su derecho a la última palabra.

La fiscalía no solo pone a Rato en el punto de mira. Acusa a otras 12 personas físicas y tres jurídicas. Entre ellas se encuentra el abogado Domingo Plazas, a quien Anticorrupción considera el asesor fiscal del exvicepresidente, aunque ambos lo niegan. Según dijo el expolítico en el juicio, solo encargó al despacho de Plazas la regularización fiscal de 2012, que activó para acogerse a la amnistía fiscal que impulsó el Gobierno de Mariano Rajoy. Para Plazas, la fiscal Elena Lorente pide 52 años y medio de prisión por 11 delitos fiscales (entre 2004 y 2015), blanqueo de capitales y corrupción en los negocios.

Anticorrupción también mantiene la acusación contra el círculo cercano del exdirigente del PP. Reclama tres años de cárcel para Teresa Arellano, quien fuera su secretaria durante décadas, y para José Manuel Fernández Norniella, que fue hombre de confianza de Rato durante su etapa en el Gobierno y en Bankia.

CONVOCATORIA DE JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS

El Consejo de Administración de "Adolfo Domínguez, S.A." ("**Adolfo Domínguez**" o la "**Sociedad**" y conjuntamente con sus sociedades dependientes, el "**Grupo**") convoca a sus accionistas a la Junta General Ordinaria, que se celebrará en el domicilio social sito en Polígono Industrial, San Cibrao das Viñas, calle 4, parcela 8, 32901 Ourense, el 29 de mayo de 2024, a las 13:00 horas, en primera convocatoria, y, en su caso, al día siguiente, 30 de mayo de 2024, en el mismo lugar y a la misma hora en segunda convocatoria.
Se hace constar que, previsiblemente, la Junta General Ordinaria de Accionistas se celebrará en segunda convocatoria, es decir, el día 30 de mayo de 2024 a las 13:00 horas.
Los asuntos que serán objeto de deliberación y votación en esta Junta General Ordinaria de Accionistas son los que se comprenden en el siguiente

ORDEN DEL DÍA

1. Examen y aprobación de las cuentas anuales individuales de Adolfo Domínguez, S.A. y de las consolidadas de la Sociedad y su Grupo, así como de los informes de gestión individual de la Sociedad y consolidado de la Sociedad y su Grupo, todos ellos correspondientes al ejercicio iniciado el 1 de marzo de 2023 y finalizado el 29 de febrero de 2024.
2. Examen y aprobación del estado de información no financiera consolidado correspondiente al ejercicio social iniciado el 1 de marzo de 2023 y finalizado el 29 de febrero de 2024.
3. Examen y aprobación de la gestión social realizada por el Consejo de Administración de Adolfo Domínguez, S.A. durante el ejercicio iniciado el 1 de marzo de 2023 y finalizado el 29 de febrero de 2024.
4. Examen y aprobación de la propuesta de aplicación del resultado de Adolfo Domínguez, S.A. correspondiente al ejercicio iniciado el 1 de marzo de 2023 y finalizado el 29 de febrero de 2024.
5. Examen y aprobación de la reelección del auditor de cuentas de Adolfo Domínguez, S.A. y de su grupo consolidado para el ejercicio iniciado el 1 de marzo de 2024 y que finalizará el 28 de febrero de 2025.
6. Examen y aprobación del importe máximo de la remuneración anual a satisfacer al conjunto de los Consejeros en su condición de tales para el ejercicio iniciado el 1 de marzo de 2024 y que finalizará el 28 de febrero de 2025.
7. Autorización al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias.
8. Examen y aprobación de la modificación de los artículos 2 ("Objeto") y 20 ("Cargos en el Consejo") de los Estatutos Sociales.
9. Examen y aprobación de la reelección de D. Adolfo Domínguez Fernández como Consejero de la Sociedad.
10. Delegación de facultades para la formalización, interpretación, subsanación, ejecución e inscripción, en su caso, de los acuerdos adoptados por la Junta General.

PUNTO DE CARÁCTER CONSULTIVO

11. Votación consultiva del Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros de la Sociedad correspondiente al ejercicio iniciado el 1 de marzo de 2023 y finalizado el 29 de febrero de 2024.

COMPLEMENTO DE CONVOCATORIA Y PRESENTACIÓN DE PROPUESTAS DE ACUERDO

Los accionistas de la Sociedad que representen, al menos, el 3% del capital social podrán solicitar que se publique un complemento a la convocatoria de la Junta General Ordinaria de Accionistas, incluyendo uno o más puntos en el orden del día, siempre que los nuevos puntos vayan acompañados de una justificación o, en su caso, de una propuesta de acuerdo justificada. El ejercicio de este derecho deberá realizarse mediante notificación fehaciente a la Sociedad, que habrá de recibirse en el domicilio social de "Adolfo Domínguez, S.A." (Polígono Industrial, San Cibrao das Viñas, calle 4, parcela 8, 32901 Ourense) dentro de los 5 días siguientes a la publicación de la presente convocatoria. El complemento a la convocatoria deberá publicarse, como mínimo, con 15 días de antelación a la fecha establecida para la celebración de la Junta General de Accionistas.
Asimismo, los accionistas que representen, al menos, el 3% del capital social podrán, en el mismo plazo y forma señalado en el párrafo anterior, presentar propuestas de acuerdo fundamentadas sobre asuntos ya incluidos o que deban incluirse en el orden del día de la Junta General convocada.
A medida que se reciban, la Sociedad asegurará la difusión entre el resto de los accionistas de dichas propuestas y de la documentación que, en su caso, se acompañe, publicándolas ininterrumpidamente en la página web de la Sociedad (www.adolfodominguez.com).

DERECHO DE INFORMACIÓN

Desde la publicación de la presente convocatoria y hasta el quinto día anterior al previsto para la celebración de la Junta General, los accionistas de la Sociedad podrán solicitar las informaciones o aclaraciones que estimen precisas acerca de los asuntos comprendidos en el orden del día, o formular por escrito las preguntas que consideren pertinentes. Durante la celebración de la Junta General, los accionistas de la Sociedad podrán solicitar verbalmente las informaciones o aclaraciones que consideren convenientes acerca de los asuntos comprendidos en el orden del día. Asimismo, los accionistas podrán solicitar a los administradores, por escrito y dentro del mismo plazo o verbalmente durante la celebración de la Junta, las aclaraciones que estimen precisas acerca de la información accesible al público que la Sociedad hubiera facilitado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores desde la celebración de la última Junta General de Accionistas y acerca del informe del auditor.
De conformidad con lo previsto en los artículos 197, 272, 286, 287, 518, 520 y concordantes del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio (la "Ley de Sociedades de Capital"), desde la publicación del anuncio de la presente convocatoria de la Junta General y hasta su celebración, los accionistas podrán examinar ininterrumpidamente en el domicilio social de la Sociedad, así como consultar a través de la página web de la Sociedad (www.adolfodominguez.com), los siguientes documentos:
- Anuncio de convocatoria.
- Número total de acciones y derechos de voto en la fecha de la convocatoria.
- Los textos completos de las propuestas de acuerdo sobre todos y cada uno de los puntos del orden del día, así como, en su caso, las propuestas de acuerdo presentadas por los accionistas.

Asimismo, en relación con los puntos del orden del día relativos a las cuentas anuales, al estado de información no financiera, a la gestión social y a la aplicación del resultado, se pone a disposición de los accionistas:
- Las cuentas anuales individuales y consolidadas, los informes de gestión, individual y consolidado, y los respectivos informes del auditor de cuentas correspondientes al ejercicio iniciado el 1 de marzo de 2023 y finalizado el 29 de febrero de 2024 (Informe Financiero Anual).
- El estado de información no financiera consolidado correspondiente al ejercicio social iniciado el 1 de marzo de 2023 y finalizado el 29 de febrero de 2024, junto con el informe del prestador independiente de servicios de verificación.
- Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio iniciado el 1 de marzo de 2023 y finalizado el 29 de febrero de 2024.
- Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros de la Sociedad correspondiente al ejercicio iniciado el 1 de marzo de 2023 y finalizado el 29 de febrero de 2024.
- Informe Anual de la Comisión de Auditoría sobre la independencia del auditor externo durante el ejercicio iniciado el 1 de marzo de 2023 y finalizado el 29 de febrero de 2024.

En relación con el punto del orden del día relativo a la modificación de los Estatutos Sociales, se pone a disposición de los accionistas:
- Informe justificativo del Consejo de Administración de la Sociedad sobre la propuesta de modificación de los Estatutos Sociales de la Sociedad.
- Texto refundido de los Estatutos Sociales de la Sociedad.

Por otro lado, en relación con el punto del orden del día relativo a la reelección del Consejero, se pone a disposición de los accionistas:
- Informe justificativo del Consejo de Administración de la Sociedad sobre la propuesta de reelección del Consejero de la Sociedad.
- Informe justificativo de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones de la Sociedad sobre la propuesta de reelección del Consejero de la Sociedad.
- Información sobre el Consejero cuya reelección se propone.

Asimismo, y con carácter general, se pone a disposición de los accionistas:
- Informe Anual sobre el funcionamiento de la Comisión de Auditoría relativo al ejercicio iniciado el 1 de marzo de 2023 y finalizado el 29 de febrero de 2024.
- Informe Anual sobre el funcionamiento de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones relativo al ejercicio iniciado el 1 de marzo de 2023 y finalizado el 29 de febrero de 2024.
- Informe Anual sobre el funcionamiento de la Comisión de Estrategia Digital relativo al ejercicio iniciado el 1 de marzo de 2023 y finalizado el 29 de febrero de 2024.
- Derecho de información de los accionistas.
- Modelo de tarjeta de asistencia, delegación y voto a distancia.
- Normas de funcionamiento del Foro Electrónico de Accionistas.
- Reglas aplicables a la delegación para conferir la representación en la Junta General y para el ejercicio del voto a distancia con carácter previo a la Junta General.
- Solicitudes válidas de informaciones, aclaraciones o preguntas realizadas, en su caso, por los accionistas en ejercicio de su derecho de información y las contestaciones que faciliten los administradores.

Cualquier accionista podrá obtener de la Sociedad, de forma inmediata y gratuita, la entrega o envío de los documentos que han de ser sometidos a la aprobación de la Junta General en los casos en los que legalmente proceda. Igualmente, cualquier accionista podrá consultar la información detallada sobre su derecho de información en la página web de la Sociedad (www.adolfodominguez.com) en el documento denominado "Derecho de información del accionista".

DERECHO DE ASISTENCIA

Los accionistas podrán asistir a la Junta General de Accionistas cualquiera que sea el número de acciones de Podrán asistir a la Junta General de Accionistas, por sí o debidamente representados, todos los accionistas, cualquiera que sea el número de acciones de que sean titulares, que tengan inscritas sus acciones en el correspondiente registro contable de anotaciones en cuenta con 5 días de antelación al día de la celebración de la Junta General, y así lo acrediten mediante la exhibición de la correspondiente tarjeta de asistencia, delegación y voto nominativa o certificado de legitimación.
A los efectos de acreditar la identidad de los accionistas, o de quien válidamente les represente, a la entrada del lugar de celebración de la Junta General se podrá solicitar a los asistentes la presentación del Documento Nacional de Identidad o de cualquier otro documento oficial en vigor generalmente aceptado a estos efectos.

DERECHO DE REPRESENTACIÓN

De conformidad con lo dispuesto en los artículos 14.2 de los Estatutos Sociales y 8.1 del Reglamento de la Junta General, todo accionista que tenga derecho de asistencia podrá hacerse representar en la Junta General por otra persona, aunque no sea accionista de la Sociedad, cumpliendo los requisitos y formalidades exigidos por la Ley, los Estatutos Sociales y el resto de la normativa interna de la Sociedad que sea de aplicación.
La representación deberá conferirse con carácter especial para cada Junta General, por escrito o por medios de comunicación a distancia siempre que se garantice debidamente la identidad del sujeto que ejercita su derecho de representación, todo ello conforme a lo establecido en el documento denominado "Reglas aplicables a la delegación para conferir la representación en la Junta General y para el ejercicio del voto a distancia con carácter previo a la Junta General" disponible en la página web de la Sociedad (www.adolfodominguez.com).
El representante podrá tener la representación de más de un accionista sin limitación en cuanto al número de accionistas representados. Cuando un representante tenga representaciones de varios accionistas, podrá emitir votos de signo distinto en función de las instrucciones dadas por cada accionista.
En el día y lugar de celebración de la Junta General, los representantes deberán identificarse con su Documento Nacional de Identidad o cualquier otro documento oficial en vigor generalmente aceptado a estos efectos con el fin de que la Sociedad pueda comprobar la delegación conferida a su favor, acompañado de una copia de la delegación y, en su caso, del poder.
La representación es siempre revocable. La asistencia del accionista a la Junta General supone la revocación de cualquier delegación, cualquiera que sea la fecha de ésta. Asimismo, las delegaciones conferidas con posterioridad a la emisión del voto a distancia se tendrán por no efectuadas.
Si en la delegación no se incluyeran instrucciones para el ejercicio del voto o se suscitaran dudas sobre el destinatario o el alcance de la representación, se entenderá que: (i) la delegación se efectúa en favor de la Presidenta del Consejo de Administración; (ii) se refiere a todas las propuestas formuladas por el Consejo de Administración que forman parte del orden del día de la Junta General; (iii) se pronuncia por el voto favorable a las mismas; y (iv) se extiende, asimismo, a los puntos que puedan suscitarse fuera del orden del día, respecto de los cuales el representante ejercitará el voto en el sentido que entienda más favorable a los intereses del representado en el marco del interés social.
Salvo indicación en contrario del representado, en caso de que el representante se encuentre incurso en una situación de conflicto de interés, se entenderá que el representado ha designado, además, como representantes, solidaria y sucesivamente, a la Presidenta de la Junta General, si ésta estuviese en situación de conflicto de interés, al Vicepresidente del Consejo de Administración y, si éste último estuviera a su vez en situación de conflicto de interés, a la Secretaria de la Junta General.
La Presidenta y la Secretaria de la Junta General gozarán de las más amplias facultades, en cuanto en Derecho sea posible, para resolver las dudas, aclaraciones o reclamaciones suscitadas en relación con las delegaciones o representaciones.

MEDIOS PARA LA DELEGACIÓN DE LA REPRESENTACIÓN Y VOTO A TRAVÉS DE MEDIOS DE COMUNICACIÓN A DISTANCIA CON CARÁCTER PREVIO A LA CELEBRACIÓN DE LA JUNTA GENERAL

Los accionistas con derecho de asistencia y voto podrán comunicar a la Sociedad el ejercicio del derecho de representación, así como emitir su voto sobre las propuestas relativas a puntos comprendidos en el orden del día, con carácter previo a la celebración de la Junta General a través de los siguientes medios de comunicación a distancia:
(a) Correspondencia postal, remitiendo a la Sociedad (Adolfo Domínguez, S.A., Polígono Industrial, San Cibrao das Viñas, calle 4, parcela 8, 32901 Ourense), la tarjeta de asistencia, delegación y voto a distancia expedida por la entidad o entidades encargadas de la llevanza del registro de anotaciones en cuenta, debidamente firmada y cumplimentada.
(b) Plataforma de delegación o voto por medios electrónicos habilitada expresamente en la página web corporativa (www.adolfodominguez.com), de acuerdo con el procedimiento indicado en la misma.
La Sociedad pondrá a disposición de los accionistas en su página web corporativa (www.adolfodominguez.com) los formularios que podrán utilizarse para la delegación y el voto por correspondencia postal o a través de la plataforma de delegación o voto por medios electrónicos, en los términos previstos en este anuncio.
Para su validez, la representación conferida y el voto emitido por cualquiera de los citados medios de comunicación a distancia recogidos en las letras (a) y (b) anteriores, deberán recibirse por la Sociedad hasta las 23:59 horas del día inmediatamente anterior al previsto para la celebración de la Junta. En caso contrario, la representación se tendrá por no conferida y el voto por no emitido.
Los accionistas que emitan su voto a distancia en los términos indicados en los Estatutos Sociales y en el Reglamento de la Junta General serán considerados como presentes a los efectos de la constitución de la Junta de que se trate.
El voto emitido a distancia sólo podrá dejarse sin efecto: (i) por revocación posterior y expresa efectuada por el mismo medio empleado para la emisión y dentro del plazo establecido para ésta; (ii) por asistencia a la reunión del accionista que lo hubiera emitido; o (iii) por la transmisión de las acciones cuya titularidad confiere el derecho al voto, de que tenga conocimiento la Sociedad, al menos, 5 días antes de la fecha prevista para la celebración de la Junta.
La información detallada sobre el ejercicio de los derechos de delegación de la representación y de voto a distancia a través de medios de comunicación a distancia con carácter previo a la celebración de la Junta General de Accionistas puede encontrase en la página web de la Sociedad (www.adolfodominguez.com) en el documento denominado "Reglas aplicables a la delegación para conferir la representación en la Junta General y para el ejercicio del voto a distancia con carácter previo a la Junta General".

FORO ELECTRÓNICO DE ACCIONISTAS

De acuerdo con lo previsto en el artículo 539.2 de la Ley de Sociedades de Capital y en los términos referidos en el mismo, desde la fecha de publicación de este anuncio de convocatoria y hasta la celebración de la Junta General de Accionistas, se habilitará un Foro Electrónico de Accionistas en la página web de la Sociedad (el "Foro"), al que podrán acceder con las debidas garantías tanto los accionistas individuales como las asociaciones voluntarias de accionistas que estén debidamente constituidas e inscritas en los términos legalmente previstos, con el fin de facilitar su comunicación con carácter previo a la celebración de la Junta General de Accionistas. El acceso al Foro y los términos y condiciones de su utilización y funcionamiento se regirán por lo previsto en el presente anuncio de convocatoria, en la Ley y en las normas de funcionamiento del Foro, cuyo contenido puede consultarse en la página web de la Sociedad (www.adolfodominguez.com).
En el Foro podrán publicarse propuestas que pretendan presentarse como complemento del orden del día anunciado en la presente convocatoria, solicitudes de adhesión a tales propuestas, iniciativas para alcanzar el porcentaje suficiente para ejercer un derecho de minoría previsto en la Ley, así como ofertas o peticiones de representación voluntaria.
El Foro no constituye un canal de comunicación entre la Sociedad y sus accionistas (y las asociaciones que puedan constituir), de tal manera que se habilita con el fin exclusivo de facilitar la comunicación entre los accionistas de la Sociedad (y las asociaciones voluntarias que puedan constituir) con ocasión de la celebración de la Junta General.

INTERVENCIÓN DE NOTARIO EN LA JUNTA GENERAL

El Consejo de Administración ha acordado requerir la asistencia de Notario a los efectos de que proceda a levantar Acta de la Junta General, de conformidad con lo establecido en el artículo 203 de la Ley de Sociedades de Capital y 101 del Reglamento del Registro Mercantil aprobado por el Real Decreto 1784/1996, de 19 de julio.

PROTECCIÓN DE DATOS

Los datos personales que los accionistas faciliten a la Sociedad para el ejercicio o delegación de sus derechos de asistencia y voto en la Junta General, los que sean facilitados a estos efectos por las entidades bancarias y sociedades y agencias de valores en las que dichos accionistas tengan depositadas o custodiadas sus acciones o por la entidad legalmente habilitada para la llevanza del registro de anotaciones en cuenta, Iberclear, y los que sean obtenidos a través de la grabación de la Junta General (i.e., imagen y voz), en su caso, serán tratados por la Sociedad como responsable del tratamiento con la finalidad de gestionar el desarrollo, cumplimiento y control de la relación accionarial existente (en particular, pero no limitado a, lo relativo a la organización, convocatoria y celebración de la Junta General y del Foro, el desarrollo, gestión y control del ejercicio de sus derechos y la remisión de información), para la celebración, grabación y difusión de la Junta General y para el cumplimiento de obligaciones legales. El tratamiento de los datos es necesario para los citados fines y su base jurídica es la ejecución de la relación accionarial, el cumplimiento de obligaciones legales y la existencia de un interés legítimo de la Sociedad para, en su caso, grabar y retransmitir la Junta General, que está reconocido en las normas y principios de transparencia que le son de aplicación.
Los datos podrán ser comunicados al Notario que asistirá a la Junta General, así como a aquellos terceros que tengan reconocido el derecho de información previsto en la Ley, o accesibles al público en la medida en que consten en la documentación disponible en la página web de la Sociedad (www.adolfodominguez.com) o se manifiesten en la Junta General. El asistente queda informado de que la Junta General será objeto de grabación audiovisual (imagen y voz) y difusión pública en la página web de la Sociedad (www.adolfodominguez.com) con el fin de permitir la transparencia y difusión promovidas por la normativa y las recomendaciones aplicables. El accionista queda informado de que existen mecanismos distintos de la asistencia a la Junta General, para el ejercicio de sus derechos como accionista.
Los datos personales serán conservados durante el desarrollo de la relación accionarial y, tras ello, durante un periodo de 6 años únicamente para poder hacer frente a cualesquiera acciones legales o contractuales, salvo que, excepcionalmente, fuera de aplicación un plazo de prescripción de cualesquiera de las posibles acciones legales o contractuales superior.
El titular de los datos tendrá, en todo caso y cuando resulte legalmente procedente, derecho de acceso, rectificación, supresión, oposición, portabilidad, limitación del tratamiento y cualesquiera otros derechos que resulten de aplicación de conformidad con la normativa aplicable dirigiendo un escrito al responsable del tratamiento, la compañía Adolfo Domínguez, S.A., Polígono Industrial, San Cibrao das Viñas, calle 4, parcela 8, 32901 Ourense (La Sociedad) o a la dirección de correo electrónico dpo@adolfodominguez.com, adjuntando una copia de su DNI u otro documento oficial que acredite su identidad. Asimismo, el titular de los datos tendrá derecho a presentar una reclamación ante la Agencia Española de Protección de Datos (www.aepd.es).
En caso de que en la tarjeta de asistencia se incluyan datos de carácter personal referentes a personas físicas distintas del titular y en el caso de que un tercero asista a la Junta General como representante del accionista, el accionista deberá informarles de los extremos contenidos en los párrafos anteriores y cumplir con cualesquiera otros requisitos que pudieran ser de aplicación para la correcta cesión de los datos personales a la Sociedad, sin que la Sociedad deba realizar ninguna actuación adicional en términos de información o legitimación frente a los interesados.

OTRA INFORMACIÓN DE INTERÉS PARA LOS ACCIONISTAS

Toda la información y documentación de la Junta General de accionistas se encuentra a disposición de los accionistas en la página web de la Sociedad (www.adolfodominguez.com).
Para cualquier aclaración o información adicional, los accionistas pueden dirigirse a la Sociedad, a través de los siguientes medios:
- Correo postal: al domicilio social (Adolfo Domínguez, S.A., Polígono Industrial, San Cibrao das Viñas, calle 4, parcela 8, 32901 Ourense).
- Teléfono número (+34) 988398705, en días laborables, de 9:30 horas a 14:00 horas.
- Correo electrónico: junta.general@adolfodominguez.com

En Ourense, a 25 de abril de 2024
Dña. Adriana Domínguez González
Presidenta del Consejo de Administración

CincoDías
Fin de semana, 27 y 28 de abril de 2024

Adolfo Domínguez mira de reojo a EE UU y apunta a Francia en su crecimiento exterior

La compañía, que encadena dos años en beneficios, piensa de nuevo en su expansión ▸ "Podremos volver a facturar 200 millones si seguimos así", resalta su consejero delegado, Antonio Puente

JAVIER G. ROPERO
MADRID

Adolfo Domínguez vuelve a hablar de crecimiento. La firma de moda gallega ha dejado atrás un largo periodo de pérdidas, cierres y despidos, encadenando dos años en beneficios tras 14 sin hacerlo. En el ejercicio 2023, finalizado el 28 de febrero de este año, el resultado neto fue positivo en 730.000 euros, tras incrementar un 11% sus ventas hasta 126,7 millones, el mayor nivel en 10 ejercicios. Cifras que constatan un cambio de tendencia.

"Esta es una escalera que tenemos que seguir subiendo", explica a **CincoDías** Antonio Puente, consejero delegado de la compañía. Este ha ido ganando peso ejecutivo en la firma, a la que llegó en 2015 para controlar las finanzas del mercado japonés, clave para Adolfo Domínguez. En 2017 pasó a ser responsable de operaciones, y en 2019, director general, para en 2022 ser ascendido a CEO y liderar la gestión del grupo junto a la presidenta ejecutiva, Adriana Domínguez.

"Hemos encadenado una crisis tras otra. Cuando en 2019 ya estábamos a punto de salir, llegó la pandemia y fue volver a empezar. Es ahora cuando tenemos las bases para seguir creciendo", dice Puente. Ese trabajo ha seguido varias líneas. Primero, una reposición de la marca, que ahora quiere acercarse a públicos más jóvenes sin perder a su cliente más numeroso, el mayor de 45 años.

Después, un saneamiento de la red física, incluidos cierres y reubicaciones. A cierre de febrero contaba con 360 tiendas, 30 menos que en 2020, pero factura un 10% más que entonces. "Ahora estamos donde tenemos que estar, en las arterias donde está el tráfico y la moda. Nos habíamos quedado fuera de esos circuitos y hemos ido volviendo".

Todo ello, con una obsesión por la eficiencia y la rentabilidad, sin perder el foco en diseñar colecciones atractivas. "Lo que no era normal era estar tanto tiempo en pérdidas", concede Puente. Entre 2010 y 2021, los números rojos acumulados llegaron a rozar los 120 millones de euros.

Internacional

Esas son las bases sobre las que la firma quiere mejorar su rentabilidad y sus ventas. Las que ahora genera siguen lejos de los casi 200 millones que rozaba en 2007. "El reto es poner a la empresa a la altura de la marca. Sin ponernos objetivos concretos, queremos seguir creciendo. Podremos llegar a 200 millones y más si seguimos así", apunta.

En ese crecimiento, las ventas internacionales serán clave. Estas generan hoy el 60% de la facturación. En España, la firma dice estar satisfecha con su red actual, pero en el extranjero las oportunidades son mayores. Y no solo en México, su segundo gran mercado tras el español, o en Japón, donde cuenta con una presencia relevante en Tokio. "Portugal funciona muy bien y queremos crecer. Y Francia queremos construirlo", dice Puente.



Adriana Domínguez, presidenta ejecutiva, y Antonio Puente, consejero delegado de Adolfo Domínguez. FOTO CEDIDA POR LA COMPAÑÍA

El mercado exterior genera un 60% de los ingresos

En el mercado galo, la firma llegó a tener 40 puntos de venta, por los 8 actuales. Allí, analiza un crecimiento tanto con tiendas propias como franquiciadas, además de profundizar en su alianza con Galerías Lafayette. En otras aventuras internacionales, como en Oriente Próximo, Adolfo Domínguez ha ido de la mano de un socio local, como el franquiciado Chalhoub.

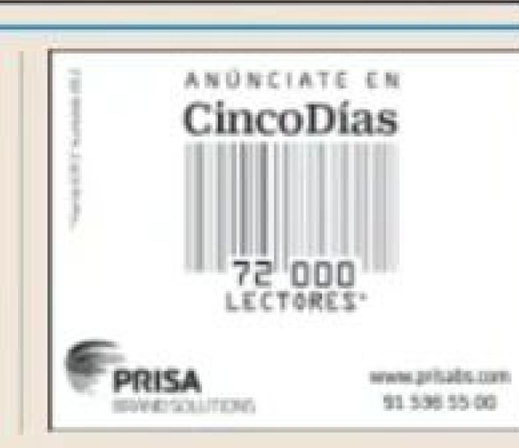
"Entrar en un mercado donde no estás, y no tienes historia, es complicado sin un socio", dice Puente, que reconoce estar analizando opciones en nuevos mercados. Ahí aparece EE UU. "Es el mercado más importante del mundo en el *retail*. Allí ya estuvimos, ahora solo online, y siempre nos va a parecer interesante. Es complejo, pero es algo que valoraremos según los socios que podamos encontrar. Nunca nos cerraríamos a EE UU", dice el ejecutivo.

Puig, accionista y socio

Como parte de toda esa recuperación. Adolfo Domínguez aspira a "volver a generar valor" para sus accionistas, según su CEO, que abre la puerta a un reparto de dividendos cuando los beneficios lo hagan posible. "No es algo que podamos hacer hoy. Cuando podamos, ojalá sea pronto, esperamos poder hacerlo. Hoy, el resultado no nos lo permite".

Uno de los principales accionistas es Puig, con casi un 15% del capital. Adolfo Domínguez anunció ayer la renovación hasta 2027 de su acuerdo para lanzar perfumes bajo su marca. De momento, la posición del grupo catalán en el capital de la gallega seguirá estable. "No ha habido conversaciones para lo contrario", dice Antonio Puente.

Este asegura estar "totalmente a favor" de la firma de un convenio estatal en el sector del comercio textil, pese a que Adolfo Domínguez no forma parte de la patronal ARTE. "Valoraremos incorporarnos en el futuro. Todo lo que sea estandarizar, nos beneficiará a todos", concluye.



Alphabet supera los dos billones en Bolsa tras anunciar dividendos

MIGUEL JIMÉNEZ
WASHINGTON

Alphabet hizo pleno el jueves. Presentó unos resultados muy buenos, lanzó un mensaje de optimismo hacia el futuro, amplió su programa de recompra de acciones y anunció que pagará dividendos por primera vez en su historia. Los inversores premiaron a la compañía, que se disparó en Bolsa en el horario posterior al cierre de la sesión. El viernes, en la apertura, el premio se hizo efectivo. Las acciones de la matriz del grupo de Google se dispararon un 11,35%, hasta 175,87 dólares. Eso supone una revalorización de la empresa de más de 200.000 millones, con lo que supera los dos billones por primera vez.

La compañía que dirige Sundar Pichai anunció que empezará en junio a pagar dividendos de forma trimestral. Los 0,20 dólares del primer pago son una minucia al lado de la cotización de la empresa, pero lanzan un mensaje a los inversores. La compañía, además, aprobó ampliar en 70.000 millones el plan de recompra de sus acciones.

En la conferencia con analistas, Ruth Porat, directora financiera, dijo: "El núcleo de nuestro marco de asignación de capital sigue siendo el mismo, empezando por invertir enérgicamente en nuestro negocio, dadas las extraordinarias oportunidades que tenemos por delante. La introducción del dividendo refuerza aún más nuestro programa global de retorno de capital".

Carlos Núñez: “El uso de la IA en la difusión de noticias sin control puede atacar a las democracias”

El presidente ejecutivo y CEO de Prisa Media defiende la existencia de medios con buena praxis periodística

RAFA BURGOS
ALICANTE

El uso del poder de la inteligencia artificial (IA), combinado con modelos no controlados de difusión de información, “puede convertirse en un problema importante de desinformación que ataque directamente a las democracias”. Por ese motivo, “es cada vez más necesaria la existencia de medios de comunicación con una buena praxis periodística que genere información contrastada y de calidad”, advirtió este viernes en Alicante el presidente ejecutivo y consejero delegado de Prisa Media, Carlos Núñez.

La llegada de la IA, por tanto, no debe de suponer una amenaza para la profesión periodística. Los procesadores de textos mediante IA se basan en informaciones “que ya han salido, pero no van a traer ninguna noticia, en ningún caso sustituirá a los periodistas en la calle hablando con sus fuentes para sacar noticias nuevas”.

El directivo de Prisa Media trazó también la inclusión de la IA en el modelo de negocio de los medios de comunicación, que repartió en dos bloques. El primero, interno, es el que atañe a la búsqueda de “una mayor eficiencia tanto en la generación de contenido como en la mejora de la captura de suscriptores o anunciantes que contraten publicidad”.

Esta tecnología “puede utilizarse para artículos basados en datos, en números”, como los resultados deportivos, los índices bursátiles o las previsiones del tiempo. Así, los medios “generarían volumen, inventario de espacios para ubicar la publicidad”, pero estos textos “no serían un producto que diera un valor añadido” si lo que se busca es “generar contenido con información veraz, independiente y contrastada”.

El segundo de los bloques es el de la monetización de los datos generados por los medios pertenecientes al grupo Prisa, marco en el que se ha desenvuelto el acuerdo de la empresa editora de *El País* y **CincoDías** con OpenAI, la firma que ha desarrollado el procesador de textos ChatGPT, el único de estas características del ámbito de la información en español. Ante el crecimiento generalizado de “la velocidad de la transmisión de información y el apetito por los datos”, Núñez propone “anticiparse para que no pase lo mismo que con las redes sociales y los buscadores”, que comparten libremente la información generada por los medios.

A juicio de Núñez, empresas como Prisa Media deben defender su “histórico de datos”, para que quienes los usen entiendan que “deben pagar por ellos para no enfrentarse a una posible contienda legal”. También es necesario, en su opinión, regular “el uso que los desarrolladores de modelos de IA vayan a dar a nuestros datos”, tanto de texto como de audio, y las aplicaciones que se les quieran dar. La directiva europea recientemente lanzada por la UE “obliga a los propietarios de modelos fundacionales” de IA a “dar trazabilidad a sus textos para conocer su origen”, recordó Núñez.



Carlos Núñez, presidente ejecutivo y CEO de Prisa Media, este viernes en Alicante. JOAQUÍN DE HARO RODRÍGUEZ

“Prisa Media ha de defender su histórico de datos para que quien lo use pague por ellos”

La ponencia de Núñez cerró la sexta edición del máster ejecutivo en Inteligencia Artificial que organiza desde 2019 el Instituto de Inteligencia Artificial (IIA), una entidad de enseñanza asentada en El Campello (Alicante) que enfoca la formación en la IA hacia su aplicación en los negocios.

A juicio de los organizadores, para los ejecutivos “será imprescindible en los próximo años que conozcan cómo gestionar esta tecnología”, que auguran que será “uno de los principales recursos para ser competitivos”. De hecho, uno de los cofundadores de IIA, Miguel Ángel Román, anunció que su siguiente paso en este ámbito será la creación de una consultoría para empresas interesadas en la IA.

Inversión

En portada

La salida a Bolsa de Puig refuerza las empresas familiares del Ibex



La compañía catalana se convertirá en la tercera mayor cotizada bajo el control de una familia ▸ Los clanes familiares tienen la mayoría en ocho empresas del índice, y sus participaciones valen 110.000 millones

PIERRE LOMBA
MADRID



Es 2003. Un grupo textil español que apenas lleva dos años cotizados en Bolsa anuncia un ambicioso plan de apertura de tiendas en un año en el que sus ventas han flaqueado. Los mercados castigan la cotización. "Es fácil imaginarse la conversación entre José María Castellano y Amancio Ortega: Castellano probablemente le advirtió de que si hacían el cambio la cotización bajaría, y Ortega, que tenía la mayoría de la compañía, probablemente le diría: 'Bueno, y a mí qué'". El profesor del IESE Josep Tàpies especula así con cómo pudo ser el debate entre el fundador y dueño de Inditex y su histórico consejero delegado, un ejemplo de cómo la cotización en Bolsa aflora dos visiones opuestas: la visión largoplacista propia de la empresa familiar y la esclavitud diaria de los mercados.

Una tensión que, en el caso de Inditex, se resolvió de forma virtuosa: más de 20 años después, es la mayor empresa de la Bolsa española y uno de los líderes mundiales indiscutibles de su sector. A este reto se enfrentará a partir del viernes que viene Puig, que llega al Ibex para apuntalar la posición de las empresas familiares en el índice. Con su salida, se convertirá presumiblemente en la tercera mayor cotizada en España controlada por su familia fundadora.

Puig se une a las ocho empresas del Ibex que permanecen bajo control de sus familias fundadoras: Inditex es la más grande, con los Ortega al mando. La siguen muy de lejos los Del Pino con Ferrovial –que, aunque tiene su sede en Países Bajos, sigue cotizando en el índice español–, los Entrecanales con Acciona (y su filial Acciona Energía, que vale más que la matriz) y los López-Belmonte con la farmacéutica Rovi. En el lado bajo de la tabla se encuentran las cuatro familias de Fluidra, los polémicos y homónimos Grifols y los hoteleros Escarrer, fundadores de Meliá.

El desembarco en los parqués de Puig es la mayor oferta pública de venta que se hace este año en Europa y ha generado una fuerte demanda. La fabricante de perfumes no solo aporta un olor diferente al grupo de empresas familiares, sino a un índice poco diversificado: con la notable excepción de Inditex, el Ibex está dominado sobre todo por bancos y energéticas. Empresas que son en buena parte grandes financieras. Esta poca diversidad no es la mejor publicidad para los fondos de Bolsa española, que están en peligro de extinción: el dinero que manejan se ha reducido a la mitad desde 2014.

Todas estas familias han tenido que pasar por el mismo proceso que Inditex, y que le toca ahora a Puig: aprender a conjugar los ritmos de la Bolsa con los del árbol genealógico. Los mercados, con todo, terminan por agradecer la visión a futuro: "Muchos inversores prestan especial atención a si una compañía tiene un componente familiar, debido a que históricamente el desempeño en Bolsa de este tipo de empresas lo ha hecho mejor que las que no tienen una familia detrás", apunta Joaquín Robles, analista de XTB. En los últimos cinco años, la media del rendimiento de las ocho empresas familiares del Ibex ha superado con creces al del índice en el que cotizan: mientras que

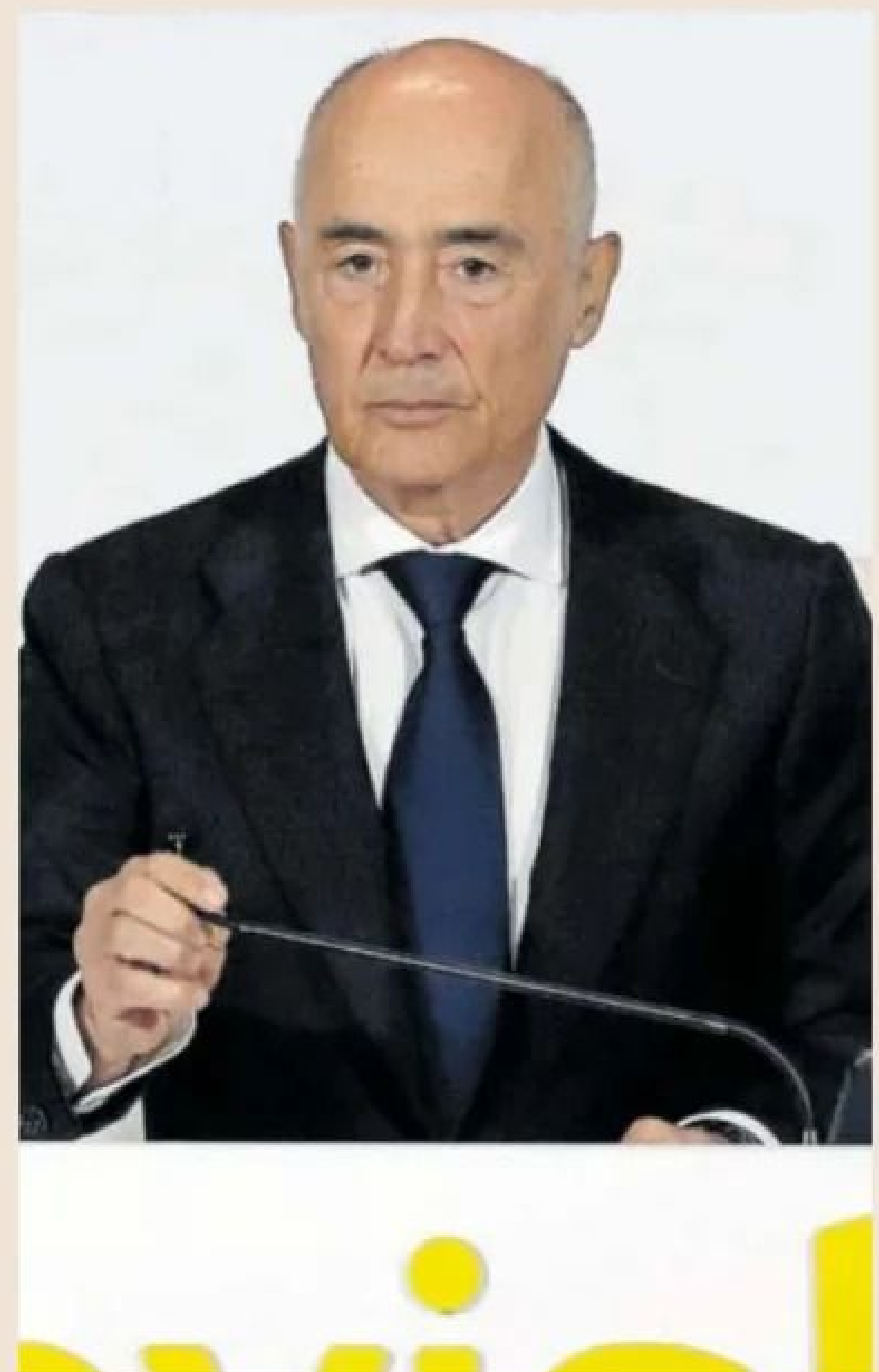
Entrevista
Jean-Louis Nakamura (Vontobel) : "EE UU va a ralentizarse en algún momento"

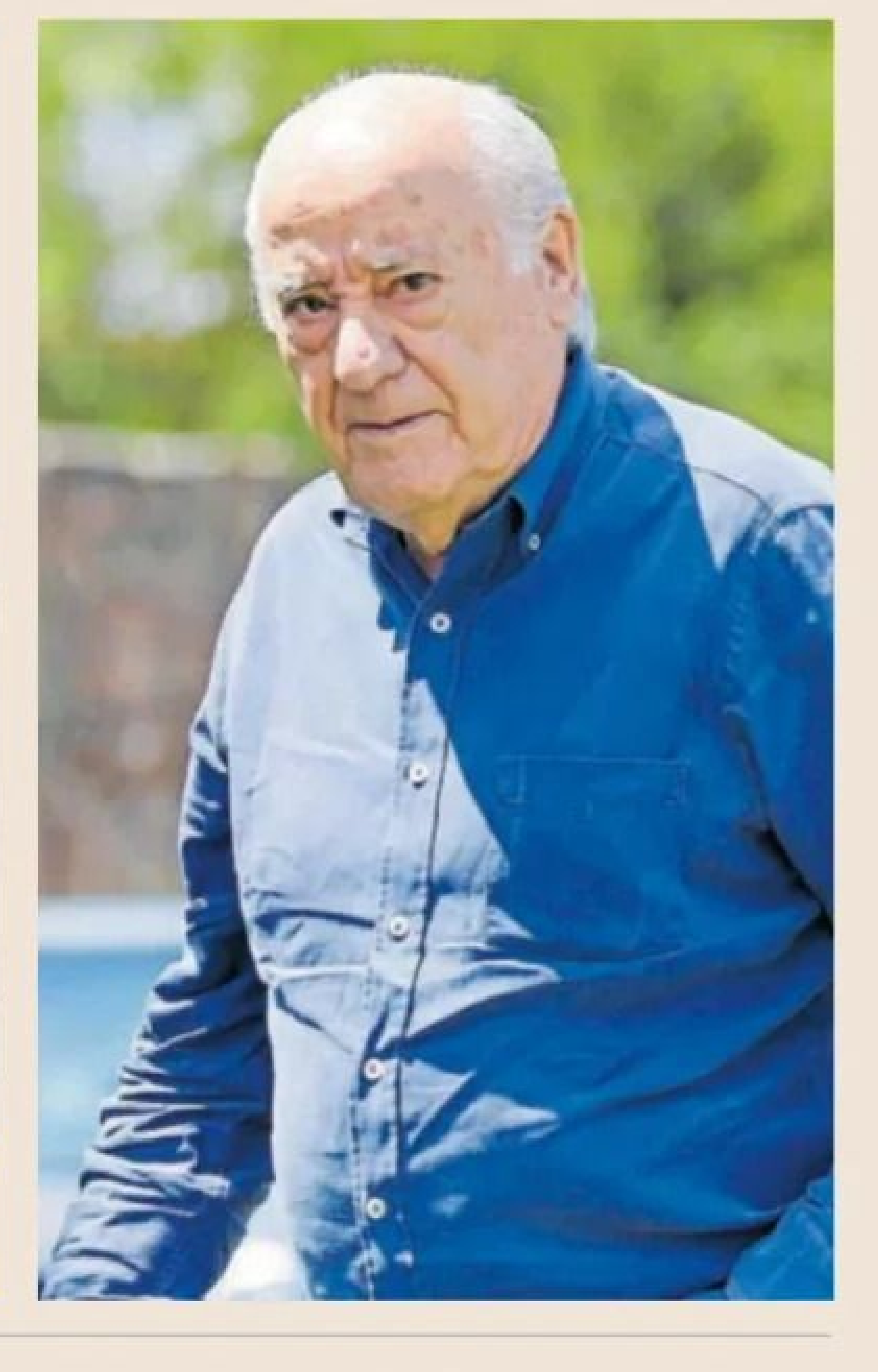


Mercados
El Ibex obvia el ruido político y alcanza máximos de nueve años

Estrategias
Valores y activos que se benefician de la tensión geopolítica







De izquierda a derecha, Marc Puig, José Manuel Entrecanales, Rafael del Pino y Amancio Ortega. GETTY IMAGES / PABLO MONGE / EFE

se han revalorizado casi un 60% de media en este periodo, el Ibex apenas ha subido más de un 16%.

La alegría, como es normal en un grupo cuyo único punto en común es el carácter familiar, ha ido por barrios: la participación de Rovi en la producción de vacunas contra la covid-19 ha hecho que prácticamente cuadruplique su valor en este mismo plazo de cinco años. El virus, que disparó la valoración de la farmacéutica, es el causante de la caída de Meliá (-16%), que vio cómo la pandemia golpeaba al turismo. Caso aparte es Grifols, ejemplo de la inseguridad que genera un excesivo control familiar a los inversores, y que se deja un 65% de su valor en el último lustro. Fluidra, líder mundial en piscinas, lo ha doblado en este tiempo.

El carácter familiar también conlleva peligros. Y por eso Grifols es un ejemplo a tener en cuenta para Puig. La visión a largo plazo de las empresas familiares –"que miden el tiempo en generaciones", según Tàpies– tiene una contraparte negativa: "Esto no está exento de problemas y en ocasiones puede llevar también a conflicto de intereses si la estructura de propiedad no es clara y no se diferencia entre la sociedad holding familiar y la empresa cotizada", advierte Robles en referencia a las polémicas que han afectado a las sociedades accionistas de la firma catalana de hemoderivados: "Ha ocurrido recientemente con Grifols y hace que salten las alarmas con Puig, pero no tiene que ser la norma".

En los últimos cinco años, la media del rendimiento de las ocho empresas familiares del Ibex han superado al del índice

En ellas, los fundadores tienen una participación media del 40%, con un valor de 110.000 millones

El salto a Bolsa obliga a todas las compañías, pero especialmente a las familiares, a hacer los deberes: las empresas, vigiladas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores y por sus accionistas, tienen que cumplir con una serie de criterios de buen gobierno corporativo y de estricta presentación de resultados. Es un salto que puede complicarse para organizaciones acostumbradas a un control a menudo arcaico. Un cambio que, para Tàpies, no es necesariamente la "etapa final de profesionalización". El también titular de la cátedra de empresa familiar del IESE pone de ejemplo a Mercadona, una empresa familiar y "extremadamente profesional".

Ni conseguir financiación es la única razón para salir a Bolsa, ni negarse a dar el salto es un techo a su crecimiento. Como apunta Tàpies, compañías como la de Juan Roig generan un *cash flow* suficiente como para no tener que lanzarse a los mercados a por dinero. Aquí es donde entra otro de los factores para que una empresa familiar dé el salto a los parqués: a cada generación, el capital de los fundadores se va diluyendo entre sus herederos, y una salida a Bolsa "les da una salida menos traumática a aquellos que estén menos comprometidos con la empresa", subraya Tàpies.

En las ocho empresas familiares del Ibex, los fundadores tienen una participación media del 40%, lo que supone 110.000 millones en acciones (para un índice que capitaliza algo más de 700.000 millones). Los Ortega son los que poseen una parte más importante y menos diluida: Amancio Ortega controla algo más del 59% y su hija Sandra, más de un 5%. Los Entrecanales tienen, a través de dos sociedades, algo más de la mitad de Acciona –y, por extensión, un porcentaje algo menor de su filial–. Más diluida está Fluidra (un tercio de la cual pertenece a cuatro familias diferentes) o Ferrovial, donde la familia Del Pino se reparte un 35%. Rafael del Pino, hijo del fundador y presidente de la compañía, es primer accionista con un algo más de un 20%, y le sigue su hermana María con un 8%. Para blindar el poder de la familia, Puig ha convertido el 20% del capital en acciones B, con un valor nominal cinco veces inferior y menos derechos de voto.

En el folleto de salida a Bolsa, la compañía señaló que la salida a Bolsa traería "disciplina". "Las dificultades pueden aparecer, especialmente en la transición entre generaciones. La búsqueda de un liderazgo, la falta de entendimiento, una pérdida de pasión...", señalaba en una entrevista al *FT* su presidente, Marc Puig. El reto no será menor. No necesita irse a ficciones como *Succession* (HBO) para encontrar ejemplos de discrepancias intrafamiliares que mueven millones. Los tiene el índice del que participará: siete años después de la muerte del fundador, los hermanos Del Pino decidieron romper el pacto parasocial que tenían para controlar Ferrovial. Y el año pasado, Leopoldo del Pino, verso suelto de la familia, rechazó públicamente la decisión promovida por su hermano mayor de trasladar la compañía a Países Bajos.

Salto al parqué

Claves del estreno bursátil que da aire fresco a la Bolsa española

El grupo de cosmética Puig protagoniza la próxima semana la primera salida al parqué español en casi dos años ▶ Aspira a una valoración de 14.000 millones que la catapultará directamente al Ibex

LAURA SALCES
MADRID

La cosmética de lujo ultima su desembarco en la Bolsa española. El grupo Puig prepara su inminente debut en el parqué español, que se prevé sea el mayor estreno bursátil del año en toda Europa. La centenaria empresa, propietaria de enseñas como Paco Rabanne o Carolina Herrera, aspira a lograr una valoración de hasta 14.000 millones de euros con la colocación de 3.000 millones de euros, de los que 1.250 millones serán acciones de nuevo cuño.

El capital de la empresa estará formado por dos tipos de acciones, A y B, siendo estas últimas las que cotizarán en Bolsa. Mientras, las primeras se quedarán en manos de la familia fundadora, que ha optado por blindar su poder en la futura toma de decisiones de la compañía. La colocación está recibiendo un voraz apetito por parte de los inversores, entre los que estará Criteria, el holding de participadas de CaixaBank, que ha desvelado que tendrá una posición relevante en el capital de la futura cotizada.



Escaparate con perfumes Good Girl de la enseña Carolina Herrera, perteneciente al grupo Puig. GETTY IMAGES

Colocación

Puig instrumentaliza su salto al parqué mediante una ampliación de capital (OPS) por 1.250 millones de euros, que implicará la emisión de un paquete de entre 51,02 y 56,81 millones de acciones. Junto a ella realizará una colocación en el mercado de entre 55,51 y 61,81 millones de títulos ya existentes (OPV) por 1.360 millones. A estas cuantías se podrían sumar otros 390 millones de euros en concepto de sobreadjudicación (*green shoe*, en la jerga).

El importe recaudado por Puig irá destinado a dar liquidez a parte de la familia fundadora, comprar la participación minoritaria que no ostenta aún en la firma Charlotte Tilbury, y a refinanciar líneas de crédito y reducir deuda.

Dos tipos de acciones

El capital de la empresa estará compuesto por dos tipologías de acciones, A y B. Las primeras, que ostentará la familia, contarán con cinco derechos de voto frente a los títulos B, que solo tendrán uno y que serán los que coticen en el mercado. Tras el debut, las acciones A supondrán el 68% del capital, pero contarán con un peso mayor, del 91%, en las decisiones a adoptar por la junta de accionistas. Los Puig no han querido dejar ni un hilván suelto en la operación y se han asegurado el control político y accionarial de la firma una vez debute en Bolsa. Para ello han blindado las acciones A ante posibles transmisiones a terceros. Estos títulos solo podrán ser transmitidos libremente a otros accionistas que ya los tengan y si en algún momento se desea realizar un traspaso a un tercero, se activará un mecanismo de suscripción preferente para evitarlo.

Valoración

La empresa ha fijado una banda orientativa de precios de entre 22 y 24,5 euros por acción, lo que implica una valoración de entre 12.700 y 13.900 millones. El apetito mostrado por los inversores ha permitido a la compañía desde el primer momento garantizarse el debut al contar con demanda de los inversores en todos los tramos.

Los bancos que asesoran a Puig en su desembarco en Bolsa, comandados por JP Morgan y Goldman Sachs, trabajan ahora en lograr que el interés de los inversores se sitúe en la parte más elevada de la horquilla e, incluso, no se descarta que se sitúe por encima. Las otras entidades encargadas de llevar a buen puerto la operación son Santander, Bank of America, CaixaBank y BNP Paribas. BBVA y Sabadell se sitúan en un tercer escalón con Oddo.

Calendario

Puig cerrará el libro de órdenes de los inversores el próximo martes, 30 de abril, cuando además fijará el precio definitivo de sus títulos. Tres días más tarde, el viernes, 3 de mayo, procederá a dar el tradicional toque de campana. La compañía cotizará bajo el símbolo PUIG. Está previsto que el 1 de junio finalice el periodo de estabilización y el de ejercicio, por parte de las entidades colocadoras, de la opción de sobreadjudicación.

Sin tramo minorista

La salida a Bolsa de Puig está destinada exclusivamente a inversores cualificados y no cuenta con un tramo específico destinado a los pequeños inversores. Los minoritarios sí podrán adquirir títulos de la firma cosmética en el mercado secundario desde el primer momento en el que comience a cotizar. Con todo, en el folleto de salida a Bolsa de Puig, el supervisor del mercado, la CNMV, recuerda que los inversores "deben evaluar por sí mismos la conveniencia de invertir en las acciones de la oferta".

Desde hace años los tramos minoristas casi han desaparecido del panorama bursátil español. OPDE, la última empresa que saltó a la Bolsa sénior española en julio de 2022, sí contó con un pequeño apartado para el inversor *retail*. La empresa de energía renovable le destinó un 4% de los 200 millones de euros que buscaba captar en el mercado. Eso sí, los pequeños inversores que acudieron tuvieron que firmar de su puño y letra que habían leído el folleto y comprendido los posibles riesgos.

Para encontrar una salida a Bolsa con un tramo minorista de relevancia hay que retroceder hasta la de Aena, en 2015. El gestor de los aeropuertos españoles destinó un 5,71% de su colocación a los pequeños inversores (sin incluir el *green shoe*).

Tras su debut, Puig contará en su capital con grandes inversores institucionales como Criteria, el brazo inversor de CaixaBank, que habría suscrito una participación relevante en la colocación.

Dividendos

La empresa catalana no ha fijado una política de reparto de dividendo concreta, si bien su intención es mantener un *pay out* del 40% en línea con sus historial de retribución al accionista. Sus futuros inversores tendrán que esperar a 2025 para percibir su primer dividendo como cotizada, que será con cargo a las cuentas de este año.

Candidato al Ibex

Una vez debute en el parqué, Puig se convertirá en firme candidato a entrar en el Ibex 35. Según la banda orientativa de precios, por capitalización se situará entre Endesa y ACS. Su posible inclusión dará aire fresco al índice, que en 2023 no realizó ningún cambio en su composición y que lograría dar entrada a un nuevo sector, el de la cosmética de lujo, reduciendo así su exposición a la banca y ladrillo Puig carecerá de comparables en la Bolsa española. Los inversores tienen que mirar al parqué francés para encontrar valores como Coty o Estée Lauder, firmas enfocadas al mismo segmento que Puig, y a otras enseñas de lujo como LVMH, Hermès o Kering.

Fin de la sequía

Con el estreno en Bolsa de Puig se reactivan los estrenos en la Bolsa española. Las turbulencias geopolíticas sumadas a la escalada de la inflación y la posterior subida de tipos paralizaron este tipo de operaciones en el mercado. Si nada se tuerce, firmas como Tendam, Europastry o Hotelbeds harán lo propio a lo largo del año. Astara, por contra, ha optado por cancelar sus planes.

CVC se dispara un 20% en su debut holandés

La firma de capital riesgo CVC debutó este viernes con éxito en la Bolsa holandesa, al tercer intento. En noviembre aplazó su colocación ante las condiciones del mercado, una decisión que ya había tomado al menos otra vez más en los últimos dos años. La compañía logró el viernes dispararse hasta un 25% en el parqué y recaudar 2.000 millones de euros. Con ello logra una valoración de 14.000 millones de euros, tras haber fijado en la parte media de la banda orientativa, 14 euros, el precio de su estreno.

Su colocación en Bolsa permitirá embolsarse jugosas plusvalías a accionistas de referencia, como sus cofundadores Donald Mackenzie y Steve Koltes. También han reducido su participación GIC (el fondo soberano de Singapur), Kuwait Investment Authority y un fondo de inversión gestionado por Hong Kong.

Entrevista Director de 'conviction equities' de Vontobel

Jean-Louis Nakamura: "Confío en la Bolsa este año porque EE UU va a ralentizarse en algún momento"

El ejecutivo analiza la nueva política monetaria y reflexiona sobre cómo encontrar activos de calidad en situaciones económicas inestables

PIERRE LOMBA
MADRID

En política monetaria se suele decir que los bancos centrales suben tipos "hasta que rompen algo". Y, cuando ya está roto, empiezan a bajarlos. Para Jean-Louis Nakamura, acontecimientos como la crisis de la banca regional estadounidense del año pasado ponen en duda esta percepción, y ensalzan la importancia de la liquidez como herramienta de la política monetaria, más allá de subidas o bajadas de tipos. El director de la *boutique* de *conviction equities* (acciones de alta convicción) del gestor patrimonial suizo Vontobel se muestra confiado en que la economía estadounidense se ralentizará y los tipos acabarán cayendo. En una conversación con **CincoDías**, el economista analiza cómo la crisis inflacionaria puede cambiar nociones básicas de la política monetaria y cómo pescar valores de "alta calidad" en las aguas revueltas de la economía mundial.

Hace un año se estimaba que la economía estadounidense iba a llegar a 2024 ralentizada, y que la senda de bajadas de tipos estaría más que empezada a estas alturas, ¿les ha sorprendido la resiliencia estadounidense? ¿Cómo ha afectado a su modelo?

Es verdad que nos ha sorprendido, pero tampoco hemos cambiado mucho nuestro modelo. Nuestro error ha sido pensar que, a este nivel de tipos, algo se iba a romper, y que eso iba a obligar a la Fed a intervenir y revisar su política monetaria rápidamente. Acertamos en el crac, con la crisis de los bancos regionales estadounidenses, y con que la Fed iba a intervenir. Nos equivocamos en cómo: no bajó tipos, sino que proveyó de financiación a la banca. El resultado es el mismo: la liquidez en Estados Unidos aumentó en más de un billón de dólares aunque se supone que la Fed estaba reduciendo su balance. Así que tenemos tipos altos (por encima del tipo de equilibrio), pero en términos de liquidez tenemos mucha más que en la crisis de 2008. Es una diferencia grande que hemos subestimado y que es casi más importante para el mercado.

Asumen, entonces, que habrá tipos altos durante más tiempo.

Mi teoría personal es que el sueño de los banqueros centrales sería comenzar un nuevo ciclo, con tipos más bajos que ahora, claro, pero más altos que en los últimos ciclos. El precio a pagar es un balance más ancho y una liquidez aún más elevada, pero tiene sus ventajas: con tipos que no están a cero, los banqueros centrales tienen margen para bajar si algo ocurre. Además, eso genera retornos para el sistema bancario.

¿Y ahora? ¿Hasta cuándo mantenerlos?

Yo confío en la renta variable este año porque creo que Estados Unidos va a ralentizarse en algún momento. Ya hay señales: el inmobiliario comercial, el consumo, el mercado laboral que crea menos empleo... Eso sí, las cosas cambian más rápido de lo que pensamos: yo sé, porque he trabajado para la contabilidad nacional francesa, que uno no sabe que ha habido una recesión hasta dos años más tarde, cuando tiene los números definitivos.

Mi intuición me dice que no será grave: vivimos en un mundo en el que si hay un crac los bancos centrales no necesitan bajar tipos. Y, si los bajan, no necesitan esperar a que la política monetaria tarde seis meses en trasladarse a la actividad. Los mercados se encargarán: revalorarán todo a un nivel en el que las condiciones financieras mejorarán, los diferenciales de crédito casi desaparecerán y, al final, permitirán superar las crisis. Es un poco cínico, pero es el mundo en el que vivimos.

Fuera de la política monetaria, ¿qué amenazas percibe a corto plazo para la economía?

Lo más temido por los mercados, y con razón, es la estanflación: una conjunción de recesión e inflación. No es imposible porque ya la hemos vivido. Esta solo puede venir de un shock inicial mundial que limite drásticamente la oferta.

Esto es, una nueva pandemia o un movimiento geopolítico mayor: el bloqueo de Taiwán o una guerra a gran escala en Oriente Próximo que condicione la producción y la exportación de petróleo.

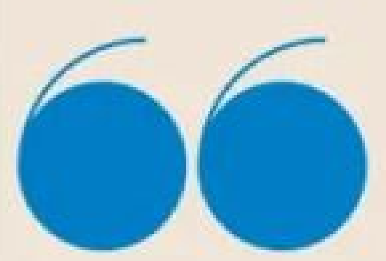
Usted dirige la *boutique* de *conviction equities* de Vontobel. ¿Qué hace que consideren una acción sea de alta convicción o calidad? ¿No buscan calidad todos los inversores?

Es evidente que hay pocos inversores que busquen valores de pésima calidad. Los ha habido, sin embargo: gestores que buscaban historias de recuperación, en empresas con un historial de gestión pobre y que tenían un potencial de valor extremadamente alto porque su precio estaba muy deprimido. Es un modelo que se pierde a partir de 2010, porque iba muy ligado a cuestiones macroeconómicas.

Dicho esto, la dificultad está en acotar lo que es esa calidad: no hay una definición universal. Es una mezcla de conceptos que se han ido acumulando: son empresas que no solo son más rentables que las otras y más sólidas, pero, sobre todo, que tienen más capacidad de seguir siéndolo.

¿La permanencia se impone al crecimiento?

Hay una confusión entre calidad y crecimiento. Es imposible mantenerse siempre a un nivel alto de crecimiento. Una vez superada con éxito una etapa de fuerte crecimiento, se alcanza un tamaño y una posición de liquidez que permite tener un *tesoro de guerra*. Con él, y siempre que el entorno regulatorio lo permita, se puede absorber a empresas emergentes que están creciendo y que en algún momento pueden suponer una competencia. Ha ocurrido con las tecnológicas en Estados Unidos. El caso de OpenAI [la desarrolladora de ChatGPT] y Microsoft, aun con sus vaivenes, es un ejemplo.



Lo que más temen los mercados, y con razón, es la estanflación. Y esta solo puede venir de un shock inicial que limite la oferta

Mi teoría personal es que el sueño de los banqueros centrales sería comenzar un nuevo ciclo, con tipos más bajos que ahora



SAMUEL SÁNCHEZ

El tamaño sí que importa, entonces.

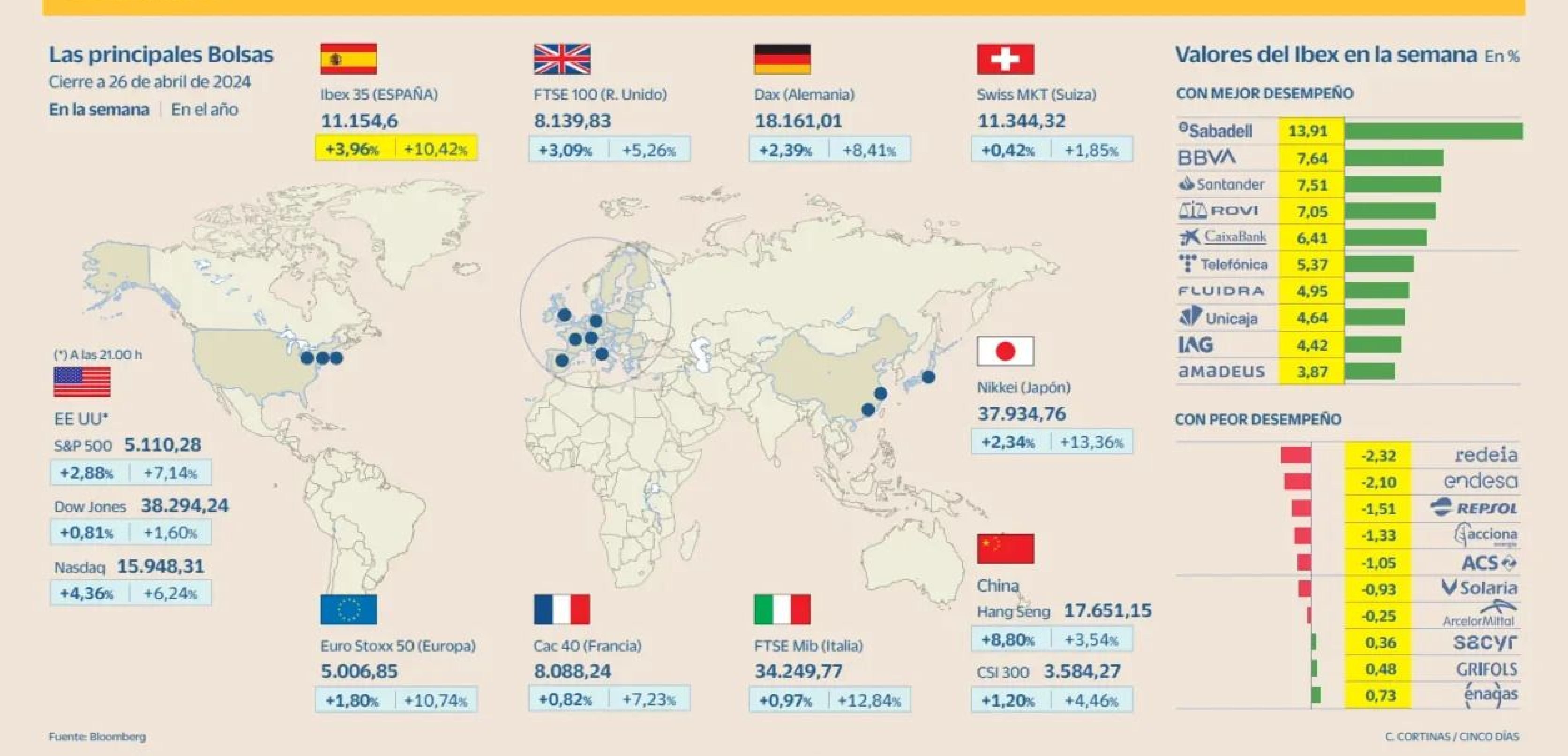
La cuota de mercado de la empresa en su mercado principal solía ser muy importante y tenía una connotación positiva. Hoy en día es importante, pero tiene una connotación casi negativa porque siempre existe un riesgo. Por eso digo que uno crece si el entorno regulatorio lo permite. Ahora hay una diferencia grande entre Estados Unidos y China a este respecto. Si tratamos un tema que es un poco estratégico y sensible para las autoridades chinas, al hacernos demasiado grandes acabamos atrayendo la amenaza de ser regulados de una forma u otra de manera muy desfavorable. Y esto lo hemos visto en varias empresas en los últimos años.

¿Y en qué sectores encuentran estos valores de calidad? A bote pronto, viendo su rendimiento, da la impresión de que el tirón del lujo con el grupo LVMH puede ser un ejemplo.

LVMH es un buen ejemplo porque tiene capacidad de abstraerse de los ciclos económicos y de imponer sus precios. Dicho esto, por nuestra estructura, no nos centramos en el lujo. Buscamos productos temáticos y de impacto donde pensamos que el crecimiento va a ser superior al del resto. La computación en la nube, por ejemplo. Preferimos decir computación que inteligencia artificial, porque es más grande y captura más cosas. El mundo necesita estar preparado para la IA, y no tiene alternativa a la computación en la nube. Por eso pensamos que la demanda de hardware va a seguir siendo muy fuerte. También nos centramos en la transición energética.

El sector pasa por una fase de digestión. ¿Cuánto va a durar? No somos muy positivos respecto a la energía solar, lo somos un poco más respecto a la energía eólica y los vehículos eléctricos, dependiendo de lo rápido que mejoren los precios.

Mercados



El Ibex marca máximos de nueve años espoleado por la banca

El mercado se olvida del ruido político y el Ibex avanza un 3,96% en la semana, a la cabeza de Europa ▸ La prima de riesgo se mantiene estable por debajo de los 80 puntos básicos

GEMA ESCRIBANO
MADRID

La campaña de resultados trimestrales de las empresas ha ayudado a que las Bolsas se sobrepongan a la desaceleración de la economía de EE UU, al repunte de las rentabilidades de la deuda, la resistencia de los precios y, en el caso de España, a la incertidumbre política. En el mercado nacional, el ruido generado por la posible dimisión de Pedro Sánchez ha tenido nulo impacto en los mercados. Por si a alguien le quedaba alguna duda, el Ibex 35 avanzó un 1,56% el viernes, ganancias que en la semana se han ampliado al 3,96%. Con el tirón de los bancos, el selectivo ha repuntado hasta los 11.154,6 puntos, máximos de 2015.

"Los mercados no están reflejando el riesgo político en España. En realidad, están mucho más pendientes de los datos de inflación, de crecimiento o de las políticas de los bancos centrales", subraya Pedro de Pozo, director de inversiones financieras de Mutualidad. El experto se suma a la idea defendida por José Ramón Iturriaga, gestor de Abante, y señala que para que los mercados descontaran algo de riesgo político en España, deberíamos ver la conformación de un Gobierno con políticas contrarias a las directrices de Europa. Esta idea no está sobre la mesa, pues las dos formaciones que podrían llegar al Gobierno, en caso de que tuvieran que celebrarse nuevas elecciones, tienen un marcado perfil europeísta.

Por otro lado, aunque todavía quedan por presentar sus cuentas la mayor parte de los bancos cotizados, los resultados dados a conocer por Sabadell esta semana, y por Bankinter la anterior, están dejando un buen sabor de boca entre los inversores. La mejora de las valoraciones que ha seguido a la presentación de las cifras del primer trimestre ha contribuido a que Sabadell se anote un 13,91% en la semana. Los analistas se muestran optimistas con el futuro de la entidad y el consenso de firmas que sigue al valor le da un potencial del 10%, hasta los 1,86 euros por acción. Es decir, la valoración más alta desde 2016. "En los últimos dos años los incrementos de tipos han permitido al sector mejorar sus márgenes y, de este modo, sus resultados y sus rentabilidades, en un entorno de negocio positivo", señala Juan José Fernández-Figares, director de gestión de Link Securities.

La buena acogida que tuvieron las cuentas de Sabadell ha servido de impulso al resto del sector. BBVA se anota un 7,64% semanal; Santander, un 7,5%; CaixaBank, un 6,4%; Unicaja, un 4,6%, y Bankinter, un 1%. En el lado opuesto se han situado Redeia (-2,3%), Endesa (-2,1%) y Repsol (-1,5%).

El comportamiento de la Bolsa española ha seguido la estela del resto de índices. El Dax alemán se ha anotado un 2,39% en la semana, y el Euro Stoxx 50, un 1,8%. En una semana en la que las débiles previsiones lanzadas por Gucci aceleraron la corrección de las firmas del lujo, el Cac francés moderó las subidas al 0,82%.

Después del sobresalto generado por los últimos datos de inflación en EE UU, el hecho de que el índice de precios al consumo personal (PCE) creciera un 2,8% interanual en marzo, en línea con lo previsto, ayudó a contener el repunte de los rendimientos de la deuda. Los inversores, que un día antes se habían asustado por el frenazo de la economía, han optado por dejar a un lado los indicadores macroeconómicos y refugiarse en los datos de Alphabet y Microsoft. Al cierre de los mercados europeos Wall Street cotizaba en positivo en la semana con el Nasdaq avanzando un 4%. La matriz de Google subía un 10% y entraba en el club de los dos billones de dólares. "Alphabet está muy bien gestionada, su flujo de caja es asombroso y tiene un enorme presupuesto de I+D que la posiciona muy bien para tener los mejores productos de IA", señala a Bloomberg Wayne Kaufman, analista jefe de Phoenix Financial.

Más volátil que la Bolsa está siendo la renta fija. Después del sobresalto experimentado en las últimas jornadas, los rendimientos se han moderado. Una semana antes de que se celebre la reunión de la Fed, una cita clave para las perspectivas de cara a fin de año, la rentabilidad del bono de EE UU a dos años se mantiene al filo del 5% con la deuda a 10 años, en el 4,66%. El frenazo experimentado por la economía estadounidense en el primer trimestre ha reavivado las expectativas de rebaja de tipos. Ahora el mercado está poniendo en precio una rebaja de 25 puntos básicos en diciembre.

El ruido político tampoco se dejó sentir en la deuda española. El bono a diez años y la prima de riesgo se mantienen estables en el 3,3% y los 78 puntos básicos.

Alphabet sube un 10% tras publicar resultados y entra en el club de los dos billones de dólares

El yen cae a mínimos de 34 años

▸ Sin cambios. Después de que el Banco de Japón acometiera en marzo la primera subida de tipos en 17 años, el viernes optó por no mover ficha. A pesar del aumento de las previsiones de inflación, la institución nipona acordó mantener sin cambios las tasas en la horquilla del 0%-0,1% y se limitó a decir que seguiría comprando bonos al ritmo ya previsto. Aunque la brecha en los tipos de interés con EE UU ha acelerado la debilidad del yen, la institución nipona optó por no intervenir, pero reconoció estar listo para tomar las medidas necesarias para frenar la sangría. En el mercado, el yen se desfondó a 156,82 unidades por dólar, mínimos de 1990. El nivel de los 160 yenes por billete verde es visto por los analistas como la barrera que podría desencadenar la actuación de las autoridades niponas. La última vez que Japón intervino para apoyar su divisa fue entre septiembre y octubre de 2022 con la adquisición de 60.000 millones de dólares.

Análisis

Cuando la política sí sacude, y mucho, los mercados financieros

Los inversores solo reaccionan a cambios drásticos en fiscalidad o regulación, como sucedió con el Brexit o el recorte fiscal de Liz Truss ▶ Una posible victoria de Trump sí es vista como factor de riesgo

NURIA SALOBRAL
MADRID

Este lunes se despejará en España uno de los mayores interrogantes políticos de los últimos tiempos: saber si el presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, dimitirá o no. En un país ya habituado a las sorpresas, la crispación y la permanente inestabilidad parlamentaria, el interés de los inversores ante el nuevo escenario político será, probablemente, limitado. La convulsa política española de los últimos años no ha tenido impacto ni en la Bolsa doméstica ni en la prima de riesgo, y la inesperada carta con amenaza de dimisión anunciada el miércoles por Sánchez ha pasado completamente de puntillas por el mercado español, con el foco puesto –al igual que el conjunto de mercados globales– en los resultados empresariales y en las expectativas de recortes de tipos de interés.

Pero no siempre es así. La política importa en el mundo de la inversión, y en las ocasiones en las que lo hace, su impacto puede ser arrollador. De hecho, este año está muy presente en las perspectivas de los inversores para este año, pues 2024 es un año plagado de elecciones a nivel mundial. Ningunas van a ser tan importantes como las presidenciales que se celebran en Estados Unidos en noviembre. Sin duda, una hipotética victoria de Trump sí tendría efectos en la Bolsa y, sobre todo, en los bonos.

"La clave que determina el impacto en el mercado es si los cambios políticos tienen efecto en la política fiscal y en la regulación", explica Roberto Ruiz-Scholtes, jefe de estrategia de Singular Bank. En España, el margen de actuación sobre las cuentas públicas está limitado por el cumplimiento de las reglas fiscales acordadas con Bruselas y, más allá del signo político, no se contempla en ningún caso un ejecutivo desobediente en materia fiscal. Y en cuanto a la regulación, el impuesto a energéticas y banca implantado por el Gobierno de Sánchez, que en principio sí tuvo cierto impacto en mercado, ya ha quedado eclipsado por unos beneficios récord de estas empresas. La intención del Ejecutivo de hacer permanentes esos impuestos extraordinarios tampoco ha sido un lastre para las cotizaciones. Son necesarias decisiones políticas mucho más rompedoras para sacudir el ánimo de los inversores.

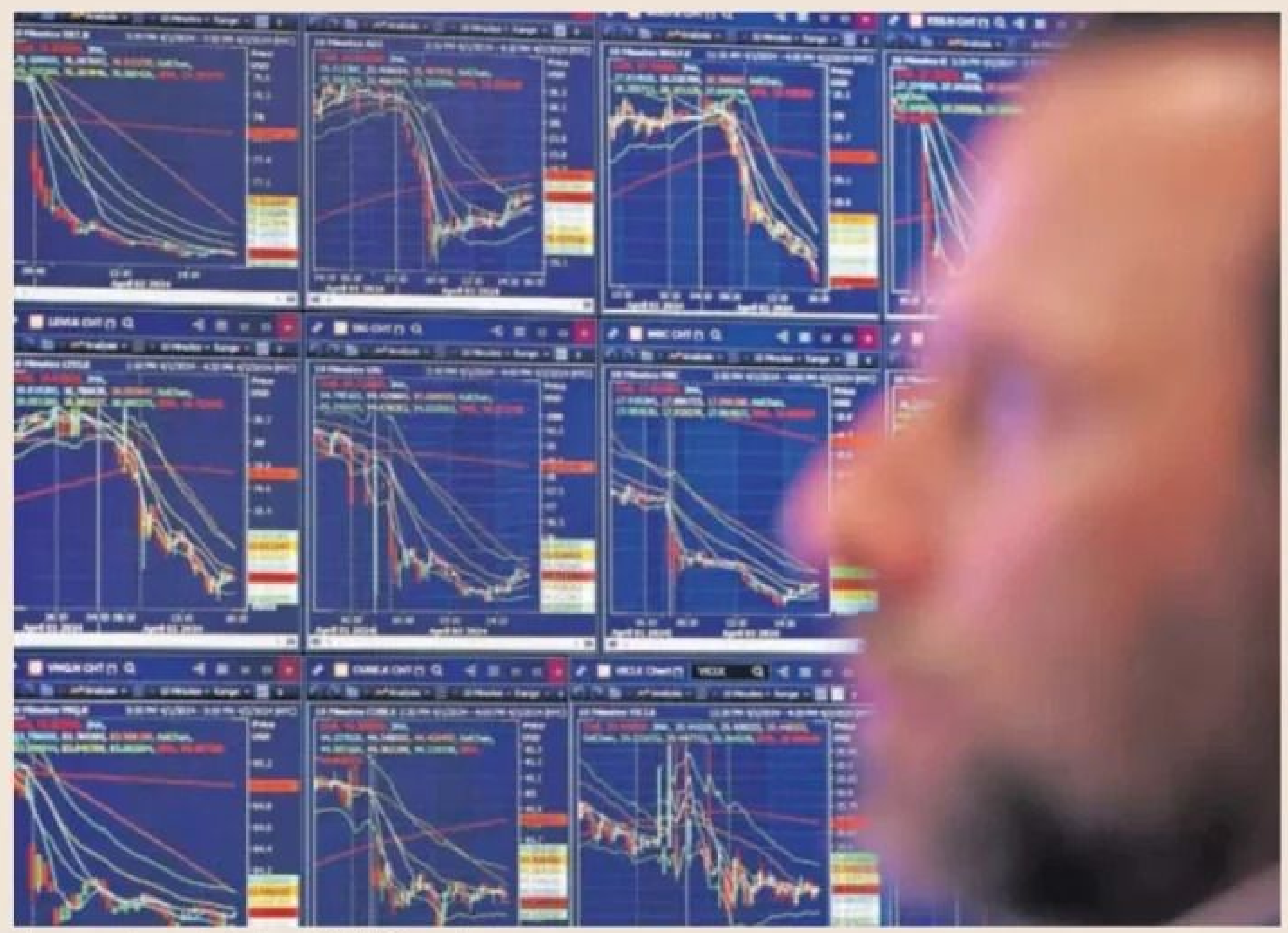
La peor sesión registrada nunca por el Ibex continúa siendo la del 12 de marzo de 2020, cuando el estallido de la pandemia y el decreto del estado de alarma dejó una pérdida para el selectivo del 14,06%. Pero no queda muy lejos el 24 de junio de 2016. Ese día el mercado encajó con pánico el resultado del referéndum británico sobre la pertenencia a la UE, y el Ibex cayó el 12,35%.

El Brexit y Liz Truss

El Brexit marcó un antes y un después para la economía británica, para el proyecto de construcción europeo y para los intereses de las empresas con negocios en Reino Unido. La política británica ha sido desde entonces gran fuente de inquietud para los inversores, y ha sido también ejemplo de cómo el mercado puede torcerle el brazo a los gobernantes precipitando, incluso, su caída. Tras una inesperada llegada al poder en sustitución de Boris Johnson, Liz Truss sorprendió en septiembre de 2022 con un drástico recorte de impuestos por 60.000 millones de libras que iba a ser cubierto a costa de más deuda.

En una economía debilitada por el Brexit y más endeudada con la pandemia, la medida desató las dudas sobre la sostenibilidad de la deuda británica y generó una espiral de desconfianza en el mercado. La libra se depreció con fuerza y la rentabilidad de los bonos se disparó a gran velocidad, dejando un reguero de pérdidas y haciendo temer incluso por el sistema de planes de pensiones privados del país. El Banco de Inglaterra se vio forzado a intervenir de urgencia con una ingente compra de bonos. Tras desatar una enorme sacudida financiera, Truss dimitió como primera ministra con solo seis semanas en el cargo.

El mercado demuestra a veces con toda su crudeza su capacidad de imponerse sobre la política. La crisis de la zona euro de hace más de una década dejó una clara lección de quién gana el pulso entre Gobiernos y mercado cuando se cuestiona el principio, intocable para los inversores, de que las deudas hay que pagarlas. Grecia intentó plantar cara a una austeridad implacable con un referéndum sobre el euro aunque a pesar del rechazo de los ciudadanos a los planes de Bruselas para rescatar la economía helena, el Gobierno de Alexis Tsipras acabó aceptando las exigencias con las que evitar la bancarrota y la salida del euro. Los partidos euroescépticos han tomado buena nota de ello en la zona euro e Italia, pese a la retórica antieuropea y contraria al euro que han llegado a mostrar sus dirigentes políticos, ya no amenaza con desobedecer la disciplina fiscal ni con enfrentarse con Bruselas. La líder de ultraderecha Georgia Meloni ha evitado cuidadosamente el discurso incendiario de Matteo Salvini, que no dudaba en decir que "no le gustaba el euro" cuando ocupaba en 2018 la vicepresidencia del país. "En el mercado se llegó a hablar de Italexit, algo que no ha llegado a suceder nunca con España", recuerda Borja Gómez, director de análisis de Dunas Capital.



Un operador en la Bolsa de Wall Street. GETTY IMAGES

De la UE al Capitolio

La UE celebra en junio elecciones al Parlamento Europeo, una cita de la que se espera el auge de las fuerzas euroescépticas aunque no hasta el punto de romper la actual mayoría de fuerzas políticas a favor de continuar con la integración europea. "Esperamos que una gran mayoría proeuropea pueda resistir", añade Ruiz-Scholtes. Además, aunque con menos intensidad, el BCE sigue velando por la estabilidad en las primas de riesgo.

La guerra en Ucrania es la gran crisis geopolítica con la que lidia la UE. Su impacto sobre los precios de la energía ha quedado mitigado, pero además de los desafíos aún por delante para superar la dependencia energética de Rusia, el conflicto también deja una derivada importante en el ámbito financiero. "Con el bloqueo a Rusia de las reservas en divisa extranjera, hay economías emergentes que han optado por aumentar sus reservas en oro, lo que explica en buena parte el alza del metal precioso", apunta el jefe de estrategia de Singular Bank.

Una posible victoria de Trump en noviembre inquieta por su probable deseo de influir en la Fed

Las fuerzas euroescépticas han aprendido a no desafiar a Bruselas con las cuentas públicas

Si hay un evento político que promete movilizar a los inversores este año van a ser las elecciones presidenciales en EE UU que se celebran en noviembre. La inesperada llegada al poder de Trump en 2016 ya causó el alza de rentabilidad de los bonos estadounidenses. Su propuesta de rebaja de impuestos, vigente hasta hoy, contribuyó a acentuar el déficit público que ahora presiona aún más a la economía del país. "En teoría, el efecto en mercado de una posible victoria de Trump no debería ser tan fuerte como en 2016. Los inversores ya le conocen, pero el mercado es muy sensible a la inflación y a los desequilibrios en las cuentas públicas. Y los aranceles que defiende Trump tienen un efecto inflacionista", añade Borja Gómez.

También inquietan los planes que Trump pudiera tener para la Fed. El diario *The Wall Street Journal* señalaba este viernes que los asesores del magnate republicano diseñan un plan para rebajar la independencia de la Fed, de modo que el banco central más influyente del mundo debería consultar con el presidente las decisiones sobre tipos de interés. Toda una bomba de neutrones para un mercado que, llegado el caso, no duda en enmendar la plana a la política.

Estrategias

Inversiones para hacer frente a una geopolítica muy complicada

Los tradicionales refugios se han hecho fuertes en las carteras ante la creciente tensión geopolítica y los valores de defensa mantienen su tirón ▶ El oro y el petróleo superan en ganancias en 2024 a los índices de Wall Street, mientras el dólar camina con paso firme frente al resto de divisas mundiales

LUIS APARICIO
MADRID


La guerra en Ucrania y la ofensiva de Israel en Gaza han puesto a la geopolítica en el primer plano de interés de los mercados. A ello se suma la tensión entre Estados Unidos y China –esta misma semana Joe Biden aprobaba ayuda militar para Taiwán– y el temor a una extensión de los conflictos ya en curso, con continuas amenazas de las partes beligerantes. De fondo, también, unas elecciones presidenciales en EE UU el próximo noviembre que podrían dar un giro al actual *statu quo*, y sin que la incertidumbre política en España esté en el radar de los inversores. Aunque en apariencia los mercados estén centrados en el retraso de las bajadas de tipos por parte de los bancos centrales, la situación geopolítica explica en gran medida las rentabilidades de los distintos activos alcanzadas en el año.

El bitcoin lidera las ganancias, pero inmediatamente después, y ya en el terreno de los activos regulados, aparecen los índices que recogen la evolución del oro, el petróleo y los metales, tradicionales refugios del dinero en momentos convulsos de la política internacional junto con el dólar que en el año ha subido un 3% respecto al euro y un 10% frente al yen japonés. El alza en el año del petróleo y el oro supera con creces la ganancia de los índices de Wall Street y rebasa el alza de las Bolas europeas, para terminar el ranking con las pérdidas de los mercados de bonos. Y esa aparente tranquilidad de las Bolsas lleva a David Philpotts, jefe de estrategia en Schroders, a hacer una advertencia: "Debemos tener cuidado al extrapolar la respuesta positiva del mercado de renta variable en los últimos años a las perturbaciones geopolíticas, especialmente en un contexto económico potencialmente menos favorable".

Con la lupa enfocada en los mercados de renta variable, el sector armamentístico luce unas fantásticas rentabilidades. El índice Stoxx Europe Total Market Aerospace & Defense sube en el año el 24% y acumula una ganancia del 45% en los últimos 12 meses frente a la revalorización del 5,6% del Euro Stoxx 600 en el ejercicio. Este excelente comportamiento, según Marc Schartz, gestor de cartera de Janus Henderson, tendrá continuidad. "Treinta años de infrainversión crónica en defensa no pueden arreglarse de la noche a la mañana. Diversos organismos analizan la situación y afirman que la infrainversión en Europa se ha ido acumulando hasta alcanzar unos 600.000 millones de dólares", explica. Y añade: "Los valores de defensa han subido en los dos últimos años debido a estas perspectivas. Sin embargo, las valoraciones siguen siendo razonables y el sector cotiza más o menos en línea con el sector industrial en general, lo que resulta bastante interesante dadas las perspectivas. Además, el sector sigue fragmentado, por lo que la consolidación ofrece algunas opciones al alza", concluye.

El índice de la industria armamentística europea se ha revalorizado el 24% en lo que ve de ejercicio

BlackRock: "Las acciones de energía son un amortiguador de cartera contra el riesgo geopolítico"

La guerra sin duda es rentable para la industria armamentística y uno de los valores recomendados es Rheinmetall, que suma una revalorización de más del 70% en el año. Actualmente, cotiza a 510 euros, pero Goldman Sachs le da un precio objetivo de 606 euros y HSBC lo eleva hasta 660 euros. El compromiso de Alemania de elevar al 2% del PIB su gasto en defensa y la buena marcha de la empresa explican estas valoraciones.

La compañía de helicópteros Leonardo es otra de las más apreciadas por los analistas, pese a haber subido ya en el año más del 40% y doblar su precio en los últimos 12 meses. Citi le da un potencial hasta los 28,6 euros desde los 21 en los que cotiza actualmente, y Bernstein lo sitúa también en los 28 euros. Otra muestra del interés por estos títulos es la compañía francesa de motores aeroespaciales Safran que ha logrado una revalorización cercana al 30% en el año. Actualmente, sus acciones se mueven en los 204 euros, pero Morgan Stanley espera que despeguen hasta un precio objetivo de 246 euros por título. En la Bolsa

Defensa y petroleras, ganadoras de la tensión geopolítica
Evolución de las compañías en Bolsa desde 2021



Fuente: Bloomberg

C. CORTINAS / CINCO DÍAS



Un empleado de una fábrica de armamento en Ucrania trabaja en el montaje de un mortero. GETTY IMAGES

española, la única representante de defensa es Indra (junto a Airbus, omnipresente en el conjunto de plazas europeas). Sus actuales 18 euros suponen una revalorización de casi el 30% en el año, insuficiente para los analistas de CaixaBank (23 euros), los 21 euros de AlphaValue o los 24,2 que fija Santander como precio objetivo del valor.

Petroleras

Los activos seguros han brillado en este primer cuatrimestre del año. Un reciente informe de Generali Investments destaca que el escenario geopolítico "sigue repercutiendo en el panorama inversor, con una contribución directa a la recuperación de las materias primas y del sector energético en particular", y recomiendan a sus clientes una posición más estratégica en oro, valores energéticos y en materias primas. Una visión que comparte con el gigante de la gestión de fondos BlackRock: "Las acciones de energía son un potencial amortiguador de cartera contra el riesgo geopolítico. Podríamos enfrentar precios elevados del petróleo y las materias primas por más tiempo, lo que reforzaría el nuevo régimen de mayor inflación y nuestra visión de largo plazo de que estamos en un entorno de tasas de interés más altas por más tiempo", explican.

Goldman Sachs y Mutuactivos incorporan el dólar, el franco suizo y los bonos al grupo de los activos e inversiones más atractivos en tiempos de miedo en los mercados. Así, para el director de soluciones de inversión de Mutuactivos, Ignacio Dolz de Espejo, "el dólar, el bono del Tesoro y el oro han sido los activos que tradicionalmente han actuado como refugio: los inversores salen de activos de riesgo y compran estos aumentando su precio". Las tensiones en Oriente Medio ponen en alerta al petróleo en una región que alberga a algunos de los mayores productores de petróleo del mundo, como Arabia Saudí, Irán, Irak y Emiratos Árabes Unidos.

Los expertos avisan del exceso de complacencia de las Bolsas ante las tensiones bélicas

Las mineras del oro son una apuesta clara al no reflejar en sus precios la escalada del preciado metal

El índice Stoxx Europe 600 Oil & Gas, que aglutina a las principales compañías petroleras y gasísticas de Europa, se ha revalorizado en el año el 8%, por encima del indicador general, y la mitad del 16% de alza que ha registrado el petróleo Brent en lo que va de año. Por su parte, el S&P 500 Energy acumula una ganancia del 15%.

La acción de la española Repsol ha escalado un 10%, superando al Ibex 35. Actualmente, cotiza al filo de los 15 euros por acción, con un precio objetivo medio de los analistas de 17,8 euros. Destacan las valoraciones por encima de los 20 euros que le otorgan firmas como Barclays, Mediobanca, RBC Capital o Banco Santander.

La francesa TotalEnergies ha tenido una subida en el año del 11%, y también es uno de los valores destacados por los analistas. Sus acciones se mueven en los 68 euros, mientras JP Morgan ve aún recorrido hasta los 75 euros y UBS reduce a los 73 euros su recomendación. La petrolera italiana Eni cuenta con un potencial de subida después de registrar en el año un balance plano en los 15,3 euros por título. Santander sitúa su precio objetivo en los 18,50 euros, al igual que Kepler y JP Morgan, mientras Mediobanca lo eleva un euro más. Pese a la caída del beneficio en el primer trimestre del año, los expertos destacan su programa de desinversiones y la reducción del apalancamiento junto con el incremento en un 5% en la producción de hidrocarburos.

Oro

El oro ha sido el otro beneficiado por las tensiones geopolíticas que, en cierta medida, explican las abundantes compras del preciado metal por parte de las economías emergentes y de numerosos inversores. El metal amarillo ha subido el 14% en el año. Además de la compra directa o a través de fondos cotizados (ETF), las acciones de las empresas mineras son otro camino para aprovechar la subida. Un reciente informe de UBS apunta a que cotizan con un descuento del 45%, sin recoger la mejoría del valioso producto que extraen. Sus preferencias del sector son valores como Anglogols Ashanti, Barrick Gold, Centamin, Endeavor Mining y Evolution Mining.

El último de los consejos de inversión para momentos geopolíticos complicados apunta a una revalorización del dólar, que ejerce su condición de moneda refugio. Los estrategas de Goldman Sachs sitúan al euro con un valor de 1,05 dólares, mientras que en Bank of America no descartan la paridad entre ambas monedas, lo que llevaría a la divisa europea a ceder un 6,5% de su valor, después del 3% ya perdido en lo que va de año. Además de su compra en activos de renta fija o en acciones cotizadas en el billete verde, una forma de beneficiarse es adquirir compañías cotizadas en la Bolsa española cuyos beneficios y facturación se realicen mayoritariamente en esta moneda. Grifols o Acerinox serían los más beneficiados junto con Meliá, Ferrovial, Fluidra, Amadeus o Viscofan. Su presencia en Estados Unidos puede hacer crecer el beneficio, finalmente traducido a euros, aunque hay que tener en cuenta otras variables, ya que la ganancia por esta vía será, en todo caso, modesta.

Así, a la chita callando, los refugios de la inversión han ido este año revalorizándose por encima de las inversiones con más riesgo. Conflictos bélicos e incertidumbres electorales están en la base de las decisiones que adoptan muchos inversores en este sentido. Solo cabe esperar que estas amenazas latentes y los enfrentamientos actuales no se cumplan o felizmente desaparezcan. Mientras tanto, como indican los expertos, la volatilidad en los mercados está garantizada para lo que resta de año.

Valor a examen

Aena coge altura aupada por los récords del turismo

Gana más del 7% en el año y permanece cerca de máximos ▶ Los analistas mejoran la percepción de la compañía, que tiene el 50% de los consejos en compra, y prevén mayores ingresos y viajeros

BEATRIZ PÉREZ GALDÓN
MADRID



Logo de Aena en el aeropuerto de Telde, en Gran Canaria. REUTERS

La explosión del sector turístico tras la pandemia ha llevado a Aena a coronar cotas históricas en Bolsa y en su negocio. En las últimas sesiones la cotización se ha relajado, pero permanece próxima al máximo con una ganancia acumulada en 2024 de casi el 8%, que se suma al 40% del pasado ejercicio. Desde el mínimo de la covid ha subido el 90%. En cuanto a su actividad, en 2023 obtuvo un beneficio de 1.631 millones, que reflejó un incremento del 13% sobre 2019, antes de la crisis sanitaria, con el récord de 283 millones de viajeros en la red española de aeropuertos; cifra que espera elevar a 300 millones en 2026.

En paralelo, la visión de los analistas ha ido mejorando. Bestinver Securities, por ejemplo, acaba de elevar la recomendación de vender a mantener. "Hemos actualizado nuestras estimaciones asumiendo mayores volúmenes de tráfico e ingresos comerciales por pasajero hasta 2026 debido a un desempeño mejor de lo esperado (el equipo gestor sabe hacer frente a la presión de los costes) y también las nuevas licitaciones para proveedores", explica Álvaro Navarro, de la firma.

No obstante, el experto subraya que "la acción cotiza con una ratio EV/ebitda de 9,8 veces con una rentabilidad por dividendo del 4,7%, pero creemos que merece un descuento respecto a los múltiplos históricos (EV/ebitda de 12 veces), ya que una sólida perspectiva de corto plazo no justifica una visión prudente a medio y largo plazo". Además, apunta otras dos cuestiones que considera de interés: "Reiteramos nuestras dudas sobre la capacidad de Aena para crear valor a través de la expansión internacional. Las oportunidades de compra tienen riesgo debido a la alta competencia o la incertidumbre sobre el largo periodo de concesión en algunos países. Igualmente, esperamos presiones crecientes en materia de tarifas. El aumento de 2024 ha sido fácil [ha aplicado una subida del 4,09%, 40 céntimos por viajero, desde el 1 de marzo]. Sin embargo, resulta difícil que vuelva a suceder, ya que compañías de *low cost*, como Ryanair, podrían añadir presión al regulador español para evitar nuevos incrementos que puedan frenar la llegada de turistas".

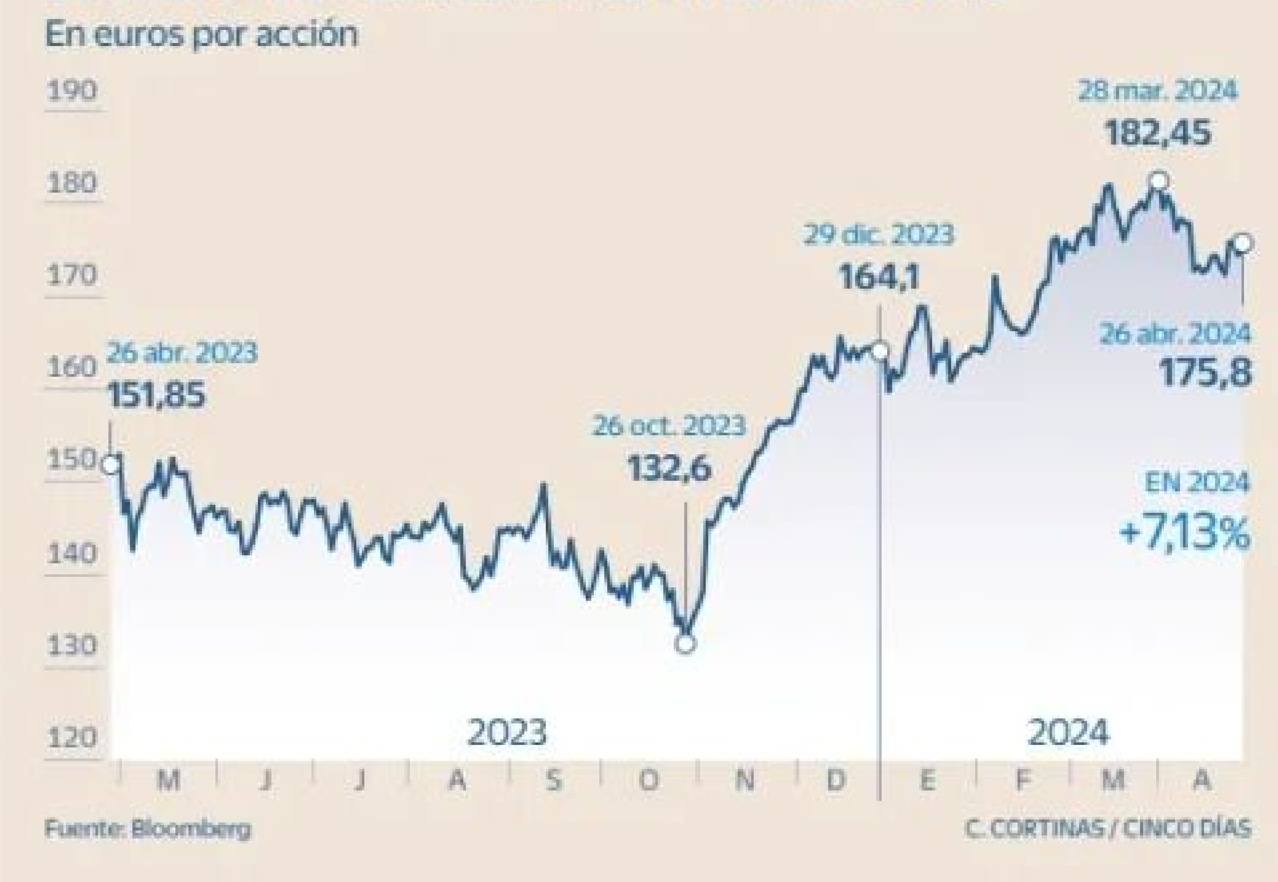
También Goldman Sachs ha reiterado compra para el gestor aeroportuario, consejo que estableció el pasado octubre tras mejorarlo desde neutral. Es contundente con su optimismo: "Esperamos que este año el tráfico supere un 10% al de 2019 y que los ingresos comerciales sean un 37% más altos que entonces, mientras que los costes de energía vuelvan a los niveles previos a la pandemia en 2025".

El banco incide en que "el aumento de los ingresos por pasajero ha sido un factor clave en la empresa; en 2014 fueron de solo 3 euros, pasó a 4,5 euros en 2019, y esperamos que alcance los 6 euros en 2025-2026". Un importante impulsor del crecimiento será "la renegociación de contratos comerciales más antiguos, con aumentos significativos en alquileres/tarifas de concesión, que deberían continuar en los próximos años", añade Goldman Sachs.

Otra entidad que ha optado por mejorar la previsión de las cuentas de Aena –ha elevado el beneficio por acción el 8% para 2024-2026– es Bank of America. "Reiteramos comprar dadas sus características estructuralmente atractivas: fuerte posición en el mercado, capacidad para dar cabida a un mayor crecimiento del tráfico, alta generación de *free cash flow* y un sólido balance".

Sobre la presentación de los resultados del primer trimestre el martes 30 de abril, Intermoney Valores espera que "el crecimiento del 15% en el tráfico aéreo, así como la pujanza de la actividad comercial, hayan generado un ebitda de unos 451 millones, un 22% por encima del mismo periodo de 2023, y un beneficio de 175 millones, un 28% más que niveles anteriores a la covid".

Evolución de Aena en Bolsa en el último año
En euros por acción



La facturación por pasajero es clave: pasará de tres euros en 2014 a seis euros en 2026, según Goldman

El martes, 30 de abril presenta las cuentas del primer trimestre, y las previsiones son optimistas

El dividendo crece el 61% y la visión crediticia mejora

▶ Abono. El próximo 7 de mayo Aena repartirá el mayor importe en dividendos entre sus accionistas tras un beneficio histórico (1.631 millones); serán 7,66 euros por título a cargo de los resultados de 2023. El importe supone el 61% más que el abonado en 2022 y sitúa el *pay out* de la compañía en el 80%, una cuota que prevé mantener al tener la ratio deuda frente al ebitda situada en dos veces, según manifestó su presidente, Maurici Lucena, en la presentación de los resultados. Los analistas sitúan el precio objetivo en 193,33 euros, que supone un potencial de revalorización del 11%.

▶ Rating. El pasado mes Moody's mejoró la perspectiva de Aena de estable a positiva. La agencia espera que en los dos próximos años el negocio se vea "reforzado por la sólida demanda de viajes y el atractivo de España como destino turístico internacional".

Ibex 35

	Cierre euros	Variación euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de euros	Último dividendo anunciado Neto (euros)	Último dividendo anunciado Fecha	% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
Acciona	**109,2**	4,3	**4,10**	110,7	105	122.825	13.420.795,60	**5.990,35**	4,51	04/07/2023	**4,13**	173	99,86	-18,08	**ANA**
Acciona Energía	**19,27**	0,51	**2,72**	19,75	18,87	575.474	11.172.414,10	**6.344,66**	0,70	13/06/2023	**3,63**	33,9	18,49	-31,37	**ANE**
Acerinox	**10,13**	-0,01	**-0,10**	10,27	10,01	696.875	7.079.009,65	**2.525,77**	0,31	24/01/2024	**3,06**	10,81	8,67	-4,93	**ACX**
ACS	**37,82**	0,12	**0,32**	38,08	37,7	522.897	19.773.696,18	**10.274,35**	0,46	19/01/2024	**0,13**	40,84	29,05	-5,83	**ACS**
Aena	**175,8**	1,3	**0,74**	177,1	174,9	206.424	36.310.567,30	**26.370,00**	4,75	03/05/2024	**4,36**	183,1	131,5	7,13	**AENA**
Amadeus	**59,64**	0,44	**0,74**	59,96	59,3	604.607	36.055.833,70	**26.867,77**	0,44	16/01/2024	**0,74**	70,22	52,56	-8,08	**AMS**
ArcelorMittal	**23,76**	0,22	**0,93**	24,09	23,71	427.981	10.243.196,53	**20.262,76**	0,21	13/11/2023	**1,71**	26,94	19,92	-7,42	**MTS**
Banco Sabadell	**1,691**	0,054	**3,27**	1,727	1,634	49.306.858	83.399.969,32	**9.199,41**	0,03	16/04/2024	**1,77**	1,74	0,87	51,93	**SAB**
Banco Santander	**4,851**	0,103	**2,16**	4,899	4,793	41.115.322	199.446.251,80	**76.761,97**	0,08	31/10/2023	**2,90**	4,9	3,01	28,34	**SAN**
Bankinter	**7,326**	0,018	**0,25**	7,356	7,266	2.225.437	16.283.792,76	**6.585,09**	0,11	26/03/2024	**9,89**	7,4	5	26,40	**BKT**
BBVA	**10,985**	0,48	**4,57**	11	10,53	13.567.623	147.828.451,76	**64.129,78**	0,39	08/04/2024	**5,01**	11,28	6,06	33,54	**BBVA**
CaixaBank	**5,114**	0,098	**1,95**	5,122	5,022	15.701.727	80.006.811,69	**38.365,90**	0,39	28/03/2024	**4,51**	5,12	3,12	37,25	**CABK**
Cellnex Telecom	**31,39**	0,23	**0,74**	32	30,79	1.167.670	36.658.100,38	**22.176,26**	0,04	21/11/2023	**0,18**	38,94	26,02	-11,97	**CLNX**
Colonial	**5,56**	0,105	**1,92**	5,625	5,475	695.060	3.870.829,07	**3.000,26**	0,25	04/07/2023	**4,50**	6,71	4,81	-15,11	**COL**
Enagás	**13,78**	0,06	**0,44**	13,86	13,72	861.265	11.881.949,20	**3.610,22**	0,70	20/12/2023	**12,54**	18,55	12,92	-9,73	**ENG**
Endesa	**17,055**	0,12	**0,71**	17,115	16,93	1.110.360	18.911.473,86	**18.057,02**	0,50	28/12/2023	**12,23**	21,51	15,85	-7,61	**ELE**
Ferrovial	**33,7**	=	**=**	33,92	33,46	872.454	29.351.880,32	**24.961,20**	0,29	04/07/2023	**1,27**	37,42	27,25	2,06	**FER**
Fluidra	**19,93**	0,27	**1,37**	20,14	19,76	304.434	6.077.897,66	**3.829,13**	0,35	01/12/2023	**1,76**	22,66	14,53	5,73	**FDR**
Grifols	**8,386**	0,3	**3,71**	8,418	8,192	1.738.773	14.494.282,19	**5.130,31**	0,36	03/06/2021	**-**	15,92	6,36	-45,74	**GRF**
IAG	**2,055**	0,003	**0,15**	2,082	2,055	9.379.785	19.414.974,36	**10.121,00**	0,15	14/09/2020	**-**	2,11	1,58	15,38	**IAG**
Iberdrola	**11,61**	0,15	**1,31**	11,66	11,515	6.388.718	74.107.437,63	**74.574,50**	0,20	04/07/2024	**3,95**	12,25	9,88	-2,19	**IBE**
Inditex	**45,34**	0,64	**1,43**	45,47	44,54	1.441.592	65.120.064,58	**141.309,00**	0,60	31/10/2023	**2,65**	47,02	30,44	14,99	**ITX**
Indra Sistemas	**18,2**	0,1	**0,55**	18,29	18	348.624	6.329.031,49	**3.215,11**	0,25	10/07/2023	**1,37**	19,52	11,08	30,00	**IDR**
Logista	**25,46**	0,08	**0,32**	25,6	25,4	169.249	4.313.925,98	**3.379,82**	1,36	27/02/2024	**7,27**	27,72	22,3	4,00	**LOG**
Mapfre	**2,284**	0,004	**0,18**	2,302	2,256	3.235.849	7.383.448,14	**7.033,70**	0,06	22/05/2024	**6,37**	2,39	1,76	17,55	**MAP**
Meliá Hotels	**7,415**	0,045	**0,61**	7,465	7,36	415.614	3.084.737,32	**1.634,27**	0,18	05/07/2019	**-**	7,52	5,07	24,41	**MEL**
Merlin Prop.	**10,56**	0,21	**2,03**	10,65	10,31	669.518	7.061.270,66	**4.960,78**	0,20	24/11/2023	**4,19**	10,65	7,44	4,97	**MRL**
Naturgy	**23,36**	-0,02	**-0,09**	23,62	23,26	495.872	11.601.374,72	**22.650,18**	0,40	05/04/2024	**4,28**	28,7	19,51	-13,48	**NTGY**
Redeia	**15,57**	-0,07	**-0,45**	15,7	15,53	914.085	14.239.729,92	**8.424,62**	0,27	03/01/2024	**6,42**	16,72	14,36	4,43	**RED**
Repsol	**14,72**	-0,285	**-1,90**	15,05	14,67	4.068.927	60.037.915,92	**17.920,07**	0,40	09/01/2024	**2,72**	16,22	12,46	9,44	**REP**
Rovi	**85**	0,3	**0,35**	85,3	82,5	79.264	6.678.748,35	**4.591,37**	1,29	03/07/2023	**1,52**	86,9	37,96	41,20	**ROVI**
Sacyr	**3,322**	0,012	**0,36**	3,354	3,312	1.263.997	4.211.678,74	**2.310,84**	0,06	12/01/2024	**-**	3,46	2,6	6,27	**SCYR**
Solaria	**9,565**	0,065	**0,68**	9,785	9,555	1.057.395	10.212.187,86	**1.195,16**	-	03/10/2011	**-**	18,92	9,29	-48,60	**SLR**
Telefónica	**4,222**	0,072	**1,73**	4,24	4,154	15.169.164	63.841.879,82	**24.278,43**	0,15	17/12/2024	**7,11**	4,24	3,49	19,47	**TEF**
Unicaja Banco	**1,195**	0,013	**1,10**	1,199	1,178	11.739.844	13.999.198,96	**3.172,53**	0,05	17/04/2024	**4,16**	1,2	0,83	34,27	**UNI**

Mercado continuo

	Cierre euros	Variación euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de euros	Último dividendo anunciado Neto (euros)	Último dividendo anunciado Fecha	% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
Adolfo Domínguez	**4,78**	0,18	**3,91**	4,8	4,55	1.597	7.477,31	**44,34**	-	28/07/2010	**-**	6,85	4,26	-4,40	**ADZ**
Aedas Homes	**18,78**	0,38	**2,07**	18,78	18,32	24.295	453.061	**820,69**	2,25	22/03/2024	**11,45**	20,95	13,1	3,07	**AEDAS**
Airbus	**157,36**	-1,08	**-0,68**	158	153,8	4.427	687.782,14	**124.673,76**	2,80	16/04/2024	**1,15**	175	120,26	12,81	**AIR**
Airtificial	**0,128**	0,001	**0,63**	0,13	0,127	2.402.143	307.560,33	**170,70**	-		**-**	0,18	0,08	-0,78	**AI**
Alantra	**9**	=	**=**	9,16	8,9	41.321	368.896,84	**347,68**	0,50	08/05/2024	**-**	12,55	7,8	6,64	**ALNT**
Almirall	**8,57**	0,105	**1,24**	8,62	8,365	266.157	2.276.064,27	**1.794,50**	0,19	12/05/2023	**2,17**	10,08	7,16	1,72	**ALM**
Amper	**0,095**	0,002	**2,61**	0,097	0,092	5.737.933	540.503,53	**141,43**	-		**-**	0,15	0,07	13,04	**AMP**
AmRest	**5,95**	0,13	**2,23**	5,98	5,8	3.650	21.410	**1.306,35**	-		**-**	6,83	3,91	-3,57	**EAT**
Aperam	**27,68**	0,56	**2,06**	28	27,26	8.070	224.339,46	**2.160,06**	0,50	27/02/2024	**7,18**	34,89	24,24	-16,07	**APAM**
Applus Services	**12,74**	1,16	**10,02**	12,86	11,52	1.799.839	22.860.892,76	**1.644,40**	0,16	04/07/2023	**1,26**	12,86	7,31	27,40	**APPS**
Arima	**6,1**	-0,1	**-1,61**	6,2	6,02	23.349	141.568,14	**173,42**	-		**-**	9,5	5,85	-3,94	**ARM**
Atresmedia	**4,73**	-0,06	**-1,25**	4,89	4,635	471.997	2.236.868,02	**1.067,72**	0,18	18/06/2024	**3,81**	4,89	3,38	31,61	**A3M**
Atrys Health	**2,88**	-0,01	**-0,35**	2,89	2,87	6.241	17.951,16	**218,92**	-		**-**	5,9	2,77	-21,53	**ATRY**
Audax	**1,782**	-0,002	**-0,11**	1,798	1,77	379.534	676.892,64	**784,60**	0,02	14/07/2021	**-**	1,84	1,01	37,08	**ADX**
Azkoyen	**6,16**	-0,04	**-0,65**	6,2	6,1	2.341	14.422	**150,61**	0,19	19/07/2023	**3,00**	6,9	5,54	-3,14	**AZK**
Berkeley	**0,22**	-0,002	**-0,9**	0,233	0,217	4.301.778	961.251,82	**98,08**	-		**-**	0,48	0,16	25,86	**BKY**
Bodegas Riojanas	**4,16**	=	**=**	4,14	4,14	72	298,08	**21,04**	0,10	13/09/2023	**2,33**	5,2	3,96	-9,96	**RIO**
Borges	**2,8**	0,2	**7,69**	2,8	2,8	1.400	3.920	**64,79**	-		**-**	3,02	2,34	8,53	**BAIN**
CAF	**31,95**	0,5	**1,59**	32,05	31,7	16.450	524.931,35	**1.095,27**	0,86	04/07/2023	**2,70**	34,65	27,05	-1,99	**CAF**
Caja Mediterraneo	**1,34**	=	**=**	-	-	-	-	**67,00**	-		**-**	-	-	0,00	**CAM**
Catalana Occidente	**35,75**	=	**=**	36,05	35,55	9.337	333.873,85	**4.290,00**	0,19	06/05/2024	**2,99**	36,05	27,5	15,70	**GCO**
Cevasa	**6,1**	0,25	**4,27**	6	6	100	600	**141,85**	0,25	29/06/2023	**4,17**	6,9	5,6	1,67	**CEV**
CIE Automotive	**25,45**	=	**=**	25,65	25,35	20.826	530.601,65	**3.049,10**	0,45	03/01/2024	**1,77**	29,24	23,7	-1,05	**CIE**
Cleop	**1,15**	=	**=**	-	-	-	-	**11,32**	-		**-**	-	-	0,00	**CLEO**
Clínica Baviera	**28,1**	-0,3	**-1,06**	28,4	28	599	16.851,70	**458,24**	0,80	31/05/2023	**4,63**	29,3	17,3	22,17	**CBAV**
Coca-Cola EP	**66,5**	=	**=**	67	65,7	418	27.633,50	**30.542,61**	1,17	09/05/2024	**2,75**	67	53	10,10	**CCEP**
Corp. Fin. Alba	**47,8**	-0,1	**-0,21**	48	47,7	1.895	90.672,60	**2.882,59**	0,96	22/06/2023	**2,09**	51,6	45,25	-0,42	**ALB**
Deoleo	**0,219**	-0,005	**-2,23**	0,226	0,219	777.888	172.694,01	**109,50**	-		**-**	0,29	0,19	-3,95	**OLE**
DESA	**12,3**	=	**=**	-	-	-	-	**21,99**	0,28	14/03/2024	**-**	15,3	10,8	2,50	**DESA**
Dia	**0,013**	0	**1,57**	0,013	0,013	6.104.777	78.731,59	**749,05**	0,18	13/07/2021	**-**	0,02	0,01	9,32	**DIA**
Dominion	**3,3**	0,03	**0,92**	3,32	3,27	138.436	456.610,67	**498,76**	0,10	03/07/2023	**2,99**	4,28	2,98	-1,79	**DOM**
Duro Felguera	**0,542**	-0,003	**-0,55**	0,553	0,54	35.888	19.467,23	**116,63**	-		**-**	0,76	0,52	-16,87	**MDF**
Ebro Foods	**16,04**	-0,1	**-0,62**	16,3	16,04	57.183	922.212,22	**2.468,00**	0,22	27/03/2024	**3,55**	17,26	14,36	3,35	**EBRO**
Ecoener	**3,82**	0,05	**1,33**	3,97	3,79	1.555	5.939,17	**217,55**	-		**-**	5,3	3,05	-9,91	**ENER**
eDreams Odigeo	**6,27**	0,15	**2,45**	6,27	6,17	24.346	151.888,80	**800,08**	-		**-**	7,73	4,86	-18,25	**EDR**
Elecnor	**20,85**	0,45	**2,21**	21	20,2	77.338	1.599.970,75	**1.813,95**	0,07	18/12/2023	**0,32**	21	11,5	6,65	**ENO**
Ence	**3,41**	-0,002	**-0,06**	3,448	3,392	547.877	1.868.766,02	**839,79**	0,29	16/05/2023	**16,54**	3,65	2,62	20,41	**ENC**
Ercros	**3,53**	-0,005	**-0,14**	3,545	3,53	45.526	161.028,70	**322,77**	0,15	26/06/2023	**4,25**	4,32	2,26	33,71	**ECR**
Faes Farma	**3,38**	0,06	**1,81**	3,385	3,3	352.943	1.184.023,20	**1.068,84**	0,04	11/01/2024	**1,09**	3,44	2,87	6,96	**FAE**
FCC	**12,62**	-0,08	**-0,63**	12,7	12,44	7.424	93.216,10	**5.503,67**	0,50	03/07/2023	**-**	15,4	8,9	-13,32	**FCC**
GAM	**1,32**	-0,02	**-1,52**	-	-	-	-	**124,88**	-	27/10/2020	**-**	1,54	1,18	11,86	**GAM**
Gestamp Autom.	**2,805**	0,04	**1,45**	2,825	2,765	240.747	674.364,22	**1.614,32**	0,07	08/01/2024	**5,16**	4,64	2,72	-20,04	**GEST**
Grenergy Renov.	**25,95**	0,75	**2,98**	26,1	25,4	40.400	1.047.472,95	**794,38**	-		**-**	34,78	18,2	-24,21	**GRE**
Grifols B	**5,955**	0,245	**4,29**	5,955	5,775	129.100	759.840,82	**5.130,31**	0,37	03/06/2021	**-**	10,98	4,84	-43,55	**GRF.P**
Grupo Ezentis	**0,189**	-0,001	**-0,53**	0,192	0,188	1.397.282	263.864,05	**87,63**	-		**-**	-	-	111,41	**EZE**
Grupo San José	**4,04**	0,01	**0,25**	4,09	4,03	6.399	25.947,11	**262,71**	0,10	09/05/2023	**2,48**	4,27	3,4	16,76	**GSJ**
Iberpapel	**19,5**	=	**=**	19,5	18,9	3.973	76.808,35	**209,62**	0,50	20/12/2023	**1,28**	19,85	14,85	8,33	**IBG**
Inmobiliaria del Sur	**7,45**	0,15	**2,05**	7,45	7,3	815	6.030,05	**139,08**	0,14	27/06/2024	**-**	7,7	6,3	6,43	**ISUR**
Innovative Ecosystem	**0,565**	=	**=**	-	-	-	-	**32,59**	-		**-**	-	-	0,18	**ISE**

Mercado continuo

	Cierre euros	Variación euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de euros	Último dividendo anunciado Neto (euros)	Fecha	% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
Lar España	**6,82**	-0,01	**-0,15**	6,89	6,79	54.324	371.172,67	**570,79**	0,79	24/04/2024	**8,76**	7,69	4,69	11,66	**LRE**
Libertas 7	**1,25**	0,02	**1,63**	1,25	1,25	300	375	**27,39**	0,02	06/11/2023	**1,60**	1,25	0,88	22,55	**LIB**
Línea Directa	**0,964**	-0,006	**-0,62**	0,983	0,95	389.451	377.263,69	**1.049,23**	0,00	05/04/2023	**5,03**	1	0,79	13,28	**LDA**
Lingotes Especiales	**6,82**	=	**=**	6,82	6,82	60	409,2	**68,20**	0,40	12/07/2023	**5,87**	8,76	6,04	11,44	**LGT**
Metrovacesa	**8,36**	0,05	**0,6**	8,45	8,35	17.565	147.242,29	**1.268,01**	0,33	17/05/2023	**16,51**	9,16	6,8	3,47	**MVC**
MFE-Media	**2,722**	0,672	**32,78**	2,742	2,722	2.599	7.096,94	**1.792,69**	-	22/07/2024	**9,15**	-	-	16,67	**MFEA**
Miquel y Costas	**11,4**	=	**=**	11,5	11,3	251	2.861,90	**456,00**	0,12	16/04/2024	**3,89**	12,5	10,1	-3,23	**MCM**
Montebalito	**1,38**	0,04	**2,99**	1,44	1,38	1.171	1.621,98	**44,16**	0,06	29/06/2022	**-**	1,53	1,17	-5,48	**MTB**
Naturhouse	**1,64**	-0,03	**-1,8**	1,65	1,635	7.883	12.968,62	**98,40**	0,05	19/04/2024	**3,05**	1,93	1,55	1,23	**NTH**
Neinor Homes	**10,3**	0,1	**0,98**	10,38	10,26	19.452	200.737,68	**772,18**	0,53	15/02/2024	**4,35**	11,54	7,85	2,36	**HOME**
Nextil	**0,343**	-0,011	**-3,11**	0,352	0,343	23.239	8.123,57	**118,15**	-		**-**	0,64	0,28	-9,74	**NXT**
NH Hotel	**4,12**	-0,05	**-1,2**	4,155	4,1	23.231	95.961,33	**1.795,27**	0,15	12/06/2019	**-**	4,84	3,49	-1,67	**NHH**
Nicolás Correa	**7,06**	0,04	**0,57**	7,2	6,74	35.941	251.190,36	**86,96**	0,23	02/05/2024	**3,26**	7,34	5,35	8,62	**NEA**
Nyesa	**0,004**	=	**=**	0,004	0,004	4.464.730	19.384,69	**4,38**	-		**-**	0,01	0	-8,33	**NYE**
OHLA	**0,328**	0,014	**4,32**	0,33	0,315	6.885.046	2.223.607,71	**194,01**	0,35	04/06/2018	**-**	0,53	0,31	-27,00	**OHLA**
Oryzon Genomics	**2**	0,018	**0,91**	2,03	1,974	90.294	181.129,85	**124,82**	-		**-**	2,39	1,55	5,93	**ORY**
Pescanova	**0,407**	0,012	**3,04**	0,409	0,391	163.185	65.673,71	**11,70**	-	12/07/2012	**-**	0,57	0,2	98,54	**PVA**
PharmaMar	**28,96**	0,14	**0,49**	29,26	28,46	32.568	938.466,70	**531,56**	0,65	07/06/2023	**2,24**	43,92	26,16	-29,50	**PHM**
Prim	**10,25**	0,25	**2,5**	10,25	10,05	3.803	38.688,60	**174,62**	0,11	13/03/2024	**3,60**	12,05	9,5	-1,91	**PRM**
PRISA	**0,342**	0,002	**0,59**	0,343	0,34	17.530	5.998,37	**351,77**	-		**-**	0,41	0,27	17,93	**PRS**
Prosegur	**1,63**	-0,01	**-0,61**	1,66	1,628	224.600	366.887,69	**888,39**	0,07	19/12/2023	**11,63**	1,92	1,35	-7,39	**PSG**
Prosegur Cash	**0,524**	0,008	**1,55**	0,53	0,514	299.191	155.867,96	**778,09**	0,01	24/10/2023	**5,02**	0,67	0,45	-2,42	**CASH**
Realia	**1,025**	=	**=**	1,035	1,02	16.781	17.121,12	**840,77**	0,05	19/07/2023	**4,83**	1,11	1	-3,30	**RLIA**
Reig Jofre	**2,58**	0,06	**2,38**	2,6	2,52	8.932	22.687,13	**205,46**	-	05/05/2023	**-**	2,88	2,15	14,67	**RJF**
Renta 4 Banco	**10,2**	0,2	**2**	10,2	10,1	948	9.601,80	**415,07**	0,12	10/04/2024	**4,12**	10,6	9,9	0,00	**R4**
Renta Corporación	**0,83**	=	**=**	0,834	0,83	1.055	875,68	**27,30**	0,07	19/04/2022	**4,50**	1,42	0,75	3,75	**REN**
Soltec	**2,24**	0,075	**3,46**	2,28	2,15	203.289	455.900,87	**204,71**	-		**-**	5,38	1,97	-34,92	**SOL**
Squirrel	**1,535**	-0,005	**-0,32**	1,54	1,5	4.331	6.581,91	**139,18**	-		**-**	2,58	1,29	3,02	**SQRL**
Talgo	**4,4**	0,02	**0,46**	4,42	4,38	86.940	382.553,57	**544,98**	0,09	07/07/2023	**1,77**	4,8	2,99	0,23	**TLGO**
Técnicas Reunidas	**9,225**	0,165	**1,82**	9,335	9,1	176.154	1.629.329,25	**740,78**	0,26	11/07/2018	**-**	9,8	6,99	10,48	**TRE**
Tubacex	**3,165**	0,015	**0,48**	3,235	3,14	228.724	726.248,44	**400,53**	0,06	02/06/2023	**-**	3,69	2,35	-9,57	**TUB**
Tubos Reunidos	**0,635**	-0,005	**-0,78**	0,658	0,635	497.776	322.246,18	**110,92**	-		**-**	0,91	0,5	-1,55	**TRG**
Urbas	**0,004**	0	**2,44**	0,004	0,004	17.228.620	71.498	**190,79**	-		**-**	0,01	0	-2,33	**UBS**
Vidrala	**98,2**	2,7	**2,83**	98,8	95,5	25.509	2.497.781,60	**3.168,24**	1,02	13/02/2024	**1,04**	99	65,66	4,69	**VID**
Viscofan	**60,5**	-0,9	**-1,47**	61,9	60,5	64.489	3.930.833,30	**2.813,25**	1,40	28/05/2024	**3,21**	65,6	51,6	12,87	**VIS**
Vocento	**0,838**	0,022	**2,7**	0,838	0,814	84.460	70.175,08	**104,18**	0,05	28/04/2023	**5,49**	0,9	0,51	52,36	**VOC**

Euro Stoxx

	Cierre euros	Variación euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de euros	Último dividendo anunciado Neto (euros)	Fecha	% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
AB InBev	**56,12**	0,06	**0,11**	56,36	55,28	1.175.113	65.852.340	**113.319,86**	0,75	03/05/2023	**1,46**	61,25	49,17	-3,94	**ABI**
Adidas	**230,9**	4,50	**1,99**	230,9	224,8	370.777	85.009.130	**41.562,00**	0,70	17/05/2024	**0,70**	231,20	147,62	25,38	**ADS**
Adyen	**1179,6**	22,60	**1,95**	1212,8	1166,6	191.500	226.826.300	**36.622,48**	-		**0,01**	1.699,20	602,80	1,11	**ADYEN**
Ahold Delhaize	**28**	0,12	**0,43**	28,16	27,75	1.842.350	51.542.880	**26.434,89**	0,61	12/04/2024	**3,93**	31,88	25,40	7,63	**AD**
Air Liquide	**185,18**	1,56	**0,85**	185,24	182,54	488.448	90.188.780	**97.176,85**	2,95	15/05/2023	**1,59**	197,42	151,36	5,14	**AI**
Airbus	**157,06**	-1,46	**-0,92**	158,38	153,72	1.451.375	226.694.400	**124.436,08**	2,80	16/04/2024	**1,15**	171,71	119,34	13,06	**AIR**
Allianz	**265,5**	2,80	**1,07**	265,8	262,7	666.862	176.575.400	**104.001,39**	11,40	09/05/2024	**11,40**	280,00	198,60	9,73	**ALV**
ASML	**858,8**	25,10	**3,01**	862,5	841,8	498.526	426.489.800	**343.163,24**	1,45	05/02/2024	**0,71**	958,40	534,40	25,98	**ASML**
Axa	**33,85**	0,05	**0,15**	34,21	33,83	3.333.045	112.986.100	**76.865,17**	1,70	30/04/2024	**5,85**	35,19	25,21	14,78	**CS**
Banco Santander	**4,8505**	0,10	**2,16**	4,899	4,793	41.115.322	199.447.000	**76.761,97**	0,08	31/10/2023	**2,90**	4,90	3,01	28,34	**SAN**
BASF	**48,825**	-2,17	**-4,25**	48,88	47,985	5.253.527	254.768.200	**43.577,39**	3,40	26/04/2024	**3,40**	54,93	40,25	0,09	**BAS**
Bayer	**27,4**	0,51	**1,88**	27,58	26,965	4.690.278	128.378.800	**26.918,42**	2,40	29/04/2024	**0,11**	60,81	24,96	-18,53	**BAYN**
BBVA	**10,985**	0,48	**4,57**	11	10,53	13.567.623	147.828.600	**64.129,78**	0,39	08/04/2024	**5,01**	11,28	6,06	33,54	**BBVA**
BMW	**106,4**	1,35	**1,29**	107,1	105,35	667.469	70.939.530	**67.526,33**	8,50	16/05/2024	**6,00**	115,35	86,80	5,58	**BMW**
BNP Paribas SA	**67,01**	-1,35	**-1,97**	69,08	66,72	3.211.049	216.150.200	**76.892,46**	3,90	21/05/2024	**5,82**	69,55	52,82	7,06	**BNP**
Cie de Saint-Gobain	**75,24**	4,84	**6,88**	75,26	72,46	1.714.163	128.063.500	**38.105,52**	2,00	12/06/2023	**2,66**	75,26	48,87	12,87	**SGO**
Danone	**58,3**	-1,00	**-1,69**	59,62	57,98	1.267.351	74.022.680	**39.514,17**	2,00	03/05/2024	**3,43**	63,80	50,59	-0,65	**BN**
Deutsche Boerse	**182,65**	1,20	**0,66**	184,05	181,6	293.627	53.660.290	**34.703,50**	3,60	15/05/2024	**3,80**	194,55	152,60	-2,06	**DB1**
DHL Group	**38,84**	0,84	**2,21**	38,93	38,19	2.258.450	87.499.300	**48.125,07**	1,85	06/05/2024	**1,85**	47,05	36,04	-13,41	**DHL**
Deutsche Telekom	**21,85**	0,18	**0,83**	21,87	21,64	7.366.732	160.569.200	**108.954,12**	0,77	11/04/2024	**0,77**	23,40	18,50	0,46	**DTE**
Enel	**6,13**	0,07	**1,16**	6,136	6,061	28.874.887	176.588.500	**62.321,75**	0,22		**0,43**	6,82	5,47	-8,92	**ENEL**
Eni	**15,26**	0,01	**0,04**	15,4	15,196	8.427.046	128.886.200	**50.121,33**	0,23	20/05/2024	**0,94**	15,83	12,45	-0,57	**ENI**
Essilor	**203,3**	1,70	**0,84**	203,8	201,2	333.134	67.595.810	**92.269,86**	3,23	22/05/2023	**1,23**	212,40	159,68	11,95	**EL**
Ferrari	**394,5**	8,30	**2,15**	394,7	385	277.434	108.669.600	**71.037,04**	2,44		**1,81**	410,10	248,00	29,26	**RACE**
Hermes Inter.	**2350**	53,00	**2,31**	2356	2291	50.763	118.371.800	**248.088,12**	3,50	13/02/2024	**0,64**	2.436,00	1.641,00	22,47	**RMS**
Iberdrola	**11,61**	0,15	**1,31**	11,66	11,515	6.730.718	78.064.220	**74.574,50**	0,20	04/07/2024	**3,95**	12,25	9,88	-2,19	**IBE**
Inditex	**45,34**	0,64	**1,43**	45,47	44,54	1.441.592	65.120.060	**141.309,00**	0,60	31/10/2023	**2,65**	47,02	30,07	14,99	**ITX**
Infineon	**33,03**	0,47	**1,44**	33,195	32,47	4.754.203	156.634.000	**43.134,58**	0,35	26/02/2024	**0,35**	40,27	27,07	-12,62	**IFX**
ING	**14,91**	0,22	**1,47**	14,94	14,732	8.028.532	119.463.200	**49.253,42**	0,76	24/04/2024	**10,58**	15,99	10,72	10,23	**INGA**
Intesa Sanpaolo	**3,55**	0,05	**1,34**	3,559	3,507	61.369.142	217.432.000	**64.903,94**	0,15	20/05/2024	**0,30**	3,57	2,13	34,29	**ISP**
Kering	**337,95**	10,65	**3,25**	340,5	330,65	348.536	117.602.900	**41.710,05**	4,50	15/01/2024	**4,14**	585,90	315,35	-15,30	**KER**
L'Oreal	**435,65**	-0,10	**-0,02**	436,75	430,25	231.165	100.489.100	**232.953,15**	6,00	26/04/2024	**1,51**	460,60	372,00	-3,33	**OR**
LVMH	**792,2**	14,20	**1,83**	797,7	784	230.329	182.165.600	**396.212,25**	7,50	23/04/2024	**1,64**	902,90	644,00	7,99	**MC**
Mercedes Benz	**74,36**	1,14	**1,56**	74,79	73,26	2.632.815	195.487.100	**77.780,56**	5,20	04/05/2023	**5,30**	77,45	55,08	18,88	**MBG**
Munich Re	**413,5**	-9,70	**-2,29**	418,4	408,2	353.497	145.772.700	**56.429,58**	11,60	08/05/2023	**15,00**	454,10	318,80	10,24	**MUV2**
Nokia	**3,4295**	0,04	**1,28**	3,448	3,405	10.240.428	35.124.030	**19.251,49**	0,04	22/04/2024	**0,13**	3,98	2,70	12,37	**NOKIA**
Nordea	**10,925**	0,04	**0,32**	10,97	10,875	5.824.422	63.615.830	**38.298,54**	0,92	22/03/2024	**0,92**	11,75	9,16	-2,68	**NDA**
Pernod Ricard	**142,5**	1,00	**0,71**	145,7	141,1	597.060	85.204.310	**36.427,52**	2,64	24/11/2023	**3,30**	217,00	138,70	-10,80	**RI**
Prosus	**31,625**	0,82	**2,65**	31,925	31,375	3.058.093	96.789.920	**81.551,62**	0,14	02/11/2023	**0,44**	33,33	23,76	17,19	**PRX**
Safran	**208,6**	1,10	**0,53**	211,5	203,1	680.117	140.820.800	**89.126,55**	1,35	28/05/2024	**0,65**	213,35	133,36	30,82	**SAF**
Sanofi	**91,23**	-0,39	**-0,43**	91,72	89,63	1.682.358	153.251.500	**115.396,04**	3,56	13/05/2024	**4,12**	105,18	80,60	1,64	**SAN**
SAP	**174**	3,80	**2,23**	174,76	172,48	1.498.070	260.589.600	**213.759,74**	2,05	16/05/2024	**2,05**	184,48	118,52	24,75	**SAP**
Schneider Elec.	**217,35**	5,95	**2,81**	218,1	212,85	845.995	183.197.600	**124.505,88**	3,15	28/05/2024	**1,45**	218,50	134,38	19,57	**SU**
Siemens	**177,62**	3,92	**2,26**	178,06	174,02	1.090.481	192.593.700	**142.096,00**	4,70	09/02/2024	**4,70**	186,98	119,48	4,53	**SIE**
Stellantis	**23,045**	0,16	**0,68**	23,33	23,045	11.608.213	268.565.600	**72.844,78**	1,55	22/04/2024	**1,55**	27,35	14,15	8,96	**STLAM**
Total Energies	**69,48**	1,42	**2,09**	70,11	67,79	4.902.657	339.639.600	**165.838,09**	0,74	20/03/2024	**4,26**	70,11	50,55	12,79	**TTE**
UniCredit	**35,48**	0,70	**2,00**	35,48	34,88	6.950.767	245.715.400	**59.671,53**	1,80	22/04/2024	**1,78**	35,82	17,63	44,43	**UCG**
Vinci	**111,1**	0,95	**0,86**	112,3	110,55	995.286	110.647.300	**65.502,03**	3,45	23/04/2024	**4,05**	120,62	98,49	-2,29	**DG**
Volkswagen AG	**120,1**	1,30	**1,09**	120,7	119,25	814.483	97.839.730	**65.782,76**	8,76	30/05/2024	**9,00**	133,42	97,83	7,42	**VOW3**
Wolters Kluwer	**142,9**	3,10	**2,22**	143,25	140	544.463	77.457.010	**35.512,96**	1,36		**2,08**	149,15	105,15	11,03	**WKL**

BME Growth

Nombre	Cierre	Var. euros	Var. %	Volumen	Efectivo	Var. año %
Adriano Care	9,9	-0,05	-0,51	-	-	-2,94
Agile Content	4,3	0,26	6,44	12.423	51.619,42	22,42
Albirana Prop	27,4	=	=	-	-	-2,16
All Iron RE I	9,5	0,4	4,40	2.500	23.750,00	-7,14
Alquiber Qlty	8,45	=	=	1.241	10.541,45	-17,96
Altia Consult	4,5	=	=	3.020	13.585,20	5,63
Arrienda Rental	2,92	=	=	-	-	0,69
Arteche Lantegi	4,72	=	=	300	1.416,00	18,00
Asturiana Lamin	0,165	0,003	1,85	11.900	1.930,50	-6,63
Atom Hoteles	14	0,5	3,70	5.614	77.545,40	26,17
ATSistemas	3,14	=	=	1.105	3.409,70	-3,68
Axon Ptr Grp	15,8	=	=	-	-	-10,86
Biotechnol Ast	0,349	-0,006	-1,69	30.704	10.749,93	-10,35
Catenon	0,61	=	=	500	305,00	-28,40
CLERHP Estruct	3,75	=	=	43.478	162.604,87	-10,71
Corpfin CPR II	0,059	=	=	-	-	5,26
Cox Energy	1,75	0,2	12,90	480	828,00	-14,36
Domo Activos	1,37	-0,01	-0,73	-	-	-0,72
EiDF	9,71	0,83	9,35	247.114	2.395.865,27	42,08
Endurance Motiv	1,345	-0,065	-4,61	61.601	83.495,97	-0,70
Energy Sol Tech	3	0,05	1,69	8.116	24.326,67	-36,42
Enerside Energy	3,18	=	=	2.128	6.767,04	-2,75
Excem Cap Ptr	0,86	=	=	-	-	-9,88
Facephi Biometr	1,89	-0,04	-2,07	22.415	41.444,98	-3,50
Fidere Patrimon	35,2	=	=	-	-	-4,55
Gavari Prop	33,6	0,6	1,82	152	5.016,00	18,71
Gigas Hosting	7,25	0,1	1,40	6.000	42.481,30	3,32
Grino Ecologic	1,38	=	=	-	-	-8,67
Grp Greening 22	5,84	-0,08	-1,35	11.407	66.427,78	16,77
Hannun	0,274	=	=	-	-	17,27
Hispanotels Inv	6	0,1	1,69	1.055	6.244,50	3,51
Holaluz-Clidom	2,58	0,23	9,79	5.763	14.197,14	-27,02
Ibervalles	6,3	=	=	-	-	5,08
IBI Lion	1,06	=	=	-	-	-3,67
Iflex Flexible	1,61	0,01	0,63	50	84,00	-4,76
Inbest Prim VII	0,775	=	=	-	-	-3,73
Indexa Cap Grp	9,95	=	=	275	2.736,25	-
Inhome Pr Prop	10,7	=	=	-	-	-4,50
Inmob Park Rose	1,56	=	=	-	-	1,97
Intercity CF	0,042	0,003	8,90	3.659.960	149.472,62	-65,89
Invers Doalca	25,8	=	=	-	-	-1,56
Inversa Prime	1,29	-0,01	-0,77	2.000	2.580,00	5,69
Izertis	8,8	=	=	2.525	21.942,68	-4,14
JSS Real Estate	8,6	=	=	-	-	38,86
Ktesios Real E	15,7	0,3	1,95	1.000	15.700,00	-1,91
Labiana Health	1,65	=	=	-	-	25,60
Lleid Serv Tel	0,862	0,02	2,38	9.000	7.767,73	9,35
Llorente Cuenca	9,1	1	12,12	-	-	-1,20
Making Sci Grp	9,15	0,2	2,23	1.000	9.148,00	-10,50
Media Invt Opt	3,98	=	=	-	-	-7,62
Millen Hosp RE	2,7	=	=	4.798	12.954,60	3,05
Mistral Pat Inm	0,96	=	=	-	-	-9,05
Natac Nat Ingr	0,695	0,005	0,75	-	-	-8,22
NBI Bearings Eu	4,54	=	=	-	-	-8,84
Netex Knwl Fac	3,84	0,08	2,13	3.652	13.963,68	-5,05
Num Gest Serv	1,86	-0,03	-1,59	2.700	5.022,00	-3,57
Olimpo RE	1,02	0,01	0,99	4.903	5.001,06	-2,88
Pangaea Oncolog	1,71	=	=	-	-	-7,07
Parlem Telecom	3,56	=	=	51	177,48	22,76
Plasticos Comp	0,805	=	=	-	-	-0,64
Proeduca Altus	19,4	=	=	200	3.900,00	12,79
Profithol	0,219	-0,001	-0,45	90.634	19.574,41	-83,21
Robot	1,35	=	=	-	-	-10,96
Secuoya Grupo	14,2	=	=	-	-	63,86
Seresco	4,64	-0,06	-1,29	-	-	3,57
Singular People	3,14	0,02	0,64	3.168	9.897,16	-8,24
Solucion Cuatro	10,2	-0,2	-1,92	2.322	24.423,20	48,57
Subs Art Intell	0,238	=	=	-	-	-3,25
Subs Art Intell	0,168	0	0,24	337.012	56.421,14	-31,79
Tander Invers	12,3	0,5	4,24	190	2.242,00	-
Tarjar Xairo	60	=	=	-	-	-0,83
Techo Hogar	1,02	=	=	12.650	12.903,00	-
Testa Resid	3,28	0,02	0,61	1	3,26	-8,94
Tier 1 Tech	2,84	-0,02	-0,70	13.731	39.426,52	57,14
Torimbia	26	=	=	-	-	0,81
Trajano Iberia	4,08	0,06	1,49	2.400	9.792,00	-10,67
Trivium RE	43	=	=	-	-	-1,38
Umbrella Solar	5,5	0,95	21,11	-	-	-29,13
Urban View Dev	7,05	=	=	-	-	-2,10
Vanadi Coffee	0,095	0,006	6,25	1.043.888	105.803,95	-53,93
VBARE Iberian	5,95	=	=	-	-	-9,23
Vytrus Biotech	2,3	=	=	89	201,14	23,66
Zambal Spain	1,09	=	=	-	-	-0,92

Índices

Nombre	Cierre	Var. euros	Var. %	Volumen	Efectivo	Var. año %
BOLSA DE ESPAÑA						
Ibex 35	11.154,6	170,90	1,56	330.063.774	1.499.531	10,42
Ibex 35 con div	37.747,0	578,30	1,56	330.063.774	1.499.531	11,95
Ibex Medium	13.659,9	79,00	0,58	4.169.704	25.316	0,82
Ibex Small	8.186,8	55,70	0,69	124.708.465	11.098	3,03
Ibex Top Div.	10.136,8	71,50	0,71	260.652.205	796.191	16,31
Ibex Growth Mkt.	1.789,0	26,80	1,52	4.951.540	3.327	2,19
Ibex 35 Banca	886,5	25,10	2,91	262.172.948	686.507	32,55
Ibex 35 Energía	1.393,9	2,20	0,16	24.854.582	327.717	-2,51
Ibex 35 Constr.	1.880,1	14,30	0,77	3.155.509	58.345	-4,14
Bolsa Madrid	1.106,9	17,76	1,63	463.842.120	1.544.347	11,02
BCN Global 100	914,5	14,62	1,62	-	-	12,99
ZONA EURO						
Euro Stoxx 50	5.006,85	67,84	1,37	284.153.487	8.441.350	10,74
Dax (Fráncfort)	18.161,01	243,73	1,36	101.517.322	4.340.149	8,41
Cac 40 (París)	8.088,24	71,59	0,89	70.130.422	4.025.560	7,23
FTSE MIB (Milán)	34.249,77	310,02	0,91	418.555.551	2.466.971	12,84
Aex (Ámsterdam)	882,63	12,36	1,42	60.270.969	2.611.302	12,18
PSI 20 (Lisboa)	6.612,51	70,28	1,07	92.983.018	135.216	3,38

Divisas

	Último	Diferencia	Diferencia %
Dólares EE UU x euro	1,070	-0,004	-0,326
Libras esterlinas x euro	0,857	-0,001	0,102
Yenes x dólar EE UU	157,660	2,010	-1,275
Yenes x euro	168,620	1,600	-0,949
Libras esterlinas x dólar EE UU	0,801	0,002	0,225
Francos suizos x euro	0,978	-0,001	0,128
Yuanes chinos x euro	7,772	-0,013	0,170
Yuanes chinos x dólar EE UU	7,266	0,011	-0,151
Libras esterlinas x yenes	0,508	-0,006	1,083

	Unidades por euro
DIVISAS AMÉRICA LATINA	
Pesos argentinos	935,565
Reales brasileños	5,470
Pesos chilenos	1.015,330
Pesos colombianos	4.192,880
Pesos mexicanos	18,339
Soles peruanos	4,013
Pesos uruguayos	41,068
DIVISAS EUROPEAS	
Coronas suecas	11,701
Coronas noruegas	11,793
Coronas danesas	7,458
Liras turcas	34,739
Rublos rusos	98,333
Zlotys polacos	4,320
Florints húngaros	392,300
Coronas checas	25,166
OTRAS DIVISAS	
Dólares canadienses	1,462
Dólares australianos	1,638
Rands sudafricanos	20,142
Dólares de Hong Kong	8,373
Rupias indias	89,485
Wons coreanos	1.476,65
Shekels israelíes	4,063
Dólares neozelandeses	1,800
Dólares de Singapur	1,457
Rupias indonesias	17.409,70
Ringgits malayos	5,119

Bono soberano

	Tipo interés	variación
ESPAÑA		
1 año	3,486	-0,013
3 años	3,100	-0,051
5 años	3,042	-0,063
10 años	3,360	-0,073
30 años	3,965	-0,065
FRANCIA		
1 año	3,546	0,004
3 años	2,962	-0,039
5 años	2,905	-0,055
10 años	3,066	-0,063
30 años	3,540	-0,057
REINO UNIDO		
1 año	4,748	-0,002
3 años	4,317	-0,014
5 años	4,239	-0,018
10 años	4,324	-0,038
30 años	4,775	-0,045
JAPÓN		
1 año	0,101	-0,005
3 años	0,300	-0,009
5 años	0,481	-0,023
10 años	0,891	-0,008
30 años	1,940	-0,017
ITALIA		
1 año	3,637	0,027
3 años	3,407	-0,071
5 años	3,470	-0,097
10 años	3,925	-0,103
30 años	4,436	-0,089
EE UU		
1 año	5,193	0,004
3 años	4,826	-0,028
5 años	4,682	-0,037
10 años	4,663	-0,041
30 años	4,779	-0,034

Tipos de cambio cruzados

	Euro	Dólar	Yen (100 ¥)	Libra	Franco suizo
Euro	1	0,935	0,5931	1,1674	1,0230
Dólar	1,0695	1	0,0063	1,2486	1,0941
Yen	168,620	157,660	1	196,856	172,518
Libra	0,8566	0,8009	0,508	1	0,8763
Franco suizo	0,9775	0,914	0,5795	1,1412	1

Economía

Evolución del mercado laboral en el primer trimestre

El empleo se resiente, con 140.000 trabajadores menos y 117.000 parados más

España nunca había sumado tantos empleados en los primeros meses del año, pero la ocupación se contrae ▸ El desempleo sube más de lo habitual y la tasa escala al 12,29%

EMILIO SÁNCHEZ HIDALGO
MADRID

El mercado de trabajo español afloja en los tres primeros meses de 2024. El primer trimestre es históricamente negativo por el fin de los contratos de la campaña de Navidad y la baja temporada turística, pero este año el paro creció más de lo habitual (en 117.00 personas, cuando en los últimos diez años lo hizo en 27.500 en promedio) y la ocupación también se contrajo más de lo normal (en 140.000 personas, frente a una media de 93.400 en el mismo periodo). Así, según los datos de la encuesta de población activa del primer trimestre difundidos este viernes por el Instituto Nacional de Estadística, España registró 21,25 millones de trabajadores, más que nunca en esta época del año, y 2,97 millones de parados, lo que deja la tasa de desempleo en el 12,29%. Se trata del peor primer trimestre desde la pandemia, cuando la Gran Reclusión paralizó la economía.

En los últimos diez años, sin tener en cuenta el anómalo 2020, la ocupación se contrajo en promedio en 93.400 personas, por debajo de la bajada de este año (-140.000). El dato es aún peor en comparación con el del año pasado, cuando el primer trimestre fue particularmente positivo para esta variable: la ocupación solo retrocedió en 6.500 personas.

El análisis es similar en un vistazo a los datos de paro. En la última década, el desempleo creció una media de 27.500 personas, mientras que este trimestre lo ha hecho en 117.000. Tanto el año pasado como el anterior el paro subió con menos intensidad, en 104.700 y 66.010 personas respectivamente. Fuentes del Gobierno atribuyeron estos crecimientos tan destacados al aumento de la población activa (la suma de los que trabajan y los que buscan empleo), que marca un récord en un primer trimestre con 24,22 millones de personas. Esta evolución del desempleo y de la población activa sitúan la tasa de paro del primer trimestre en un 12,29%, lo que supone un aumento de medio punto respecto al anterior trimestre. Es un salto superior al de 2023 (+0,39 puntos) y al de 2022 (+0,29), el mayor desde el año de la crisis sanitaria (+0,63). Sin tomar en cuenta ese ejercicio, hay que viajar hasta 2013 (+1,17), en plena Gran Recesión, para encontrar un aumento mayor de la tasa de desempleo en el primer trimestre. Y, pese a estas cifras negativas, España emplea a más personas que nunca en un arranque de año: son 21,25 millones, 616.000 más que en idéntico periodo de 2023. Esta mejora es superior a la del año pasado (+438.000), un ejercicio buenísimo para el empleo. También es más sólida que en 2019 (+597.000).



Tasa de paro
En % de población activa

Primer trim. 2024: 12,29%

4,7 · 14,9 · 17,9 · 21,5 · 16,1 · 23,9 · 10,6 · 8,3 · 25,8 · 13,8 · 16,1 · 11,8

1976 · 1980 · 1985 · 1990 · 1995 · 2000 · 2005 · 2010 · 2015 · 2020 · 2023

Fuente: INE

B. T. / CINCO DÍAS

España, segundo país de la UE que más ha reducido las jornadas completas desde 2008

E. S. HIDALGO
MADRID

Los asalariados españoles a jornada completa trabajaron un promedio de 39,2 horas a la semana en 2023, según los datos distribuidos por Eurostat. Es menos tiempo que el promedio de la Unión Europea (39,6), y también por debajo del registro de Alemania (39,8), Portugal (40,6) o Chipre (41,4), el país que más horas trabaja de los Veintisiete.

Sin embargo, el dato español es superior al de Dinamarca (38,3), Países Bajos (38,2) y Finlandia (38,1). Estas cifras no cambian sustancialmente respecto al año 2022, pero un vistazo que viaje más al pasado muestra tendencias a tener en cuenta. En comparación con el año 2008 (primer dato disponible), España es el segundo país de la UE que más ha contraído la jornada de los asalariados a jornada completa: ha caído un 3,45%, de 40,6 a 39,2. La media de la UE ha bajado de 40,2 a 39,6, un 1,49%.

El registro español lleva varios años estable, entre 39,2 y 39,3 horas a la semana desde 2020. Aquel año sí se dio una bajada importante, respecto a las 39,6 horas semanales de 2019. Esta variable cayó por debajo de las 40 horas en 2016. La serie empieza en 2008, cuando los asalariados empleados a jornada completa trabajaron en España 40,6 horas a la semana. En el mismo periodo la media de la UE se ha movido en términos parecidos, pero con una diferencia importante respecto a España. En 2008 se trabajaba menos en la UE (40,2) que en España y ahora esta relación se ha dado la vuelta: el promedio europeo (39,6) es superior al español. Esto sucede porque, como explicábamos antes, la contracción ha sido mayor en España (-3,45%) que en la media de los Veintisiete (-1,49%).

Población

El único país de la Unión Europea que se anota una contracción mayor que la española en los últimos 15 años es Austria (-4,01%), pero se da la circunstancia de que, incluso así, está en el rango alto en horas trabajadas, con 40,7. Los países más poblados del continente han contraído menos el tiempo de trabajo que España: Polonia lo ha hecho un 2,18% respecto a 2008, Alemania un 1,73%, Francia un 1,27% e Italia un 0,26%.

Aunque la tendencia comunitaria es de bajada, hay algunos países que ahora trabajan más horas que entonces. Es el caso de Luxemburgo (2,01%), Noruega (2,6%), Suiza (2,64%) y Suecia (3,52%).

En la misma línea, España registra la menor cifra de parados en un primer trimestre desde 2008, aún por debajo de la barrera de los tres millones. La evolución del paro también ofrece un diagnóstico más positivo en términos anuales que trimestrales: son 208.400 menos que en el primer trimestre de 2023, una bajada muy superior a la que se notificó de 2022 a 2023 (-28.400). La caída sí fue mayor en años previos, tanto en 2022 (-488.600) como en 2019 (-441.900).

Estos datos contrastan con los de la última EPA, la del cuarto trimestre de 2023, que fueron mejores de lo habitual para el último cuarto del año. El próximo diagnóstico del INE dirá si estos datos de enero a marzo son un bache o si avisan de un retroceso en la buena marcha que venían marcando la ocupación y el desempleo. El Ministerio de Economía reivindica que "se consolida el volumen de ocupados por encima de los 21 millones de personas". Recuerda que el primer trimestre se caracteriza por una "desfavorable estacionalidad" y celebra el acelerón de la población activa: "Aumentó en más de 400.000 personas en el último año".

"Sabemos que normalmente el primer trimestre es malo y este ha sido algo peor", indica el coordinador de investigación del área laboral de Fedea, Marcel Jansen, "pero conviene mirar las tendencias y las cifras interanuales". Ahí, este experto subraya que el empleo sigue mejorando con fuerza, pero le preocupa lo poco que ese crecimiento está arreglando la tasa de paro. "Dos tercios de los 616.000 nuevos empleos del año se explican sobre todo por un aumento de la población activa relacionado con la llegada de personas de fuera, no por la activación de personas en paro. Ahí se deben concentrar las políticas".

Adecco también pone el foco en la evolución anual de la ocupación. "El empleo sigue creciendo de forma superior al crecimiento del PIB y eso profundiza el descenso de la productividad.

El crecimiento del empleo fue de un 3% interanual, que es el menor avance de los últimos cuatro trimestres", dice el director del servicios de estudios, Javier Blasco. Los analistas de BBVA indican que la ocupación se contrajo "más de lo esperado" por causas estacionales, pero advierten de un aumento en el número de horas efectivas trabajadas debido al incremento de las horas por trabajador (1,9%).

El Gobierno atribuye el fuerte incremento del paro al aumento de los activos

Los expertos creen que el empleo aún mejora con fuerza aunque reduce poco el paro



Los asalariados temporales bajan de tres millones por primera vez en 30 años

El sector privado tira para abajo, al 15,7%, la tasa global de temporalidad

Los empleados públicos con este tipo de contratos caen al 29,5%



RAQUEL PASCUAL
MADRID

España sigue sacudiéndose de encima el estigma de la temporalidad. La cantidad de trabajadores asalariados con un contrato de duración determinada ha vuelto a reducirse en el arranque de 2024, descendiendo de los tres millones de temporales por primera vez en 30 años.

En concreto, los últimos datos de la encuesta de población activa (EPA) del primer trimestre del año conocida este viernes cifran el número de trabajadores con contrato temporal en 2,83 millones, lo que sitúa la tasa de temporalidad en el mínimo de 15,7%. Esta cifra contrasta con la tasa máxima de empleados eventuales que fue del 35,1% y se registró en el tercer trimestre de 1995, ya que esta modalidad contractual fue una de las palancas utilizadas para remontar la crisis de principios de los noventa.

La última vez que el colectivo de trabajadores temporales bajó de los tres millones fue en el primer trimestre de 1994 (cuando se registraron 2,90 millones de empleados eventuales).

No obstante, por aquel entonces el número total de ocupados era de 8,91 millones, con lo que la tasa de temporalidad en ese momento escalaba al 32%, más del doble que la actual. Para equiparar ese peso del empleo temporal en la actualidad tendría que haber casi 6 millones de asalariados con contrato de duración determinada.

Pero la dimensión real de la mejora de este indicador laboral se observa al constatar la intensidad del recorte y en el poco tiempo que se ha producido. Así, en apenas cuatro años, España, que junto con el desempleo también lideraba en Europa la tasa de temporalidad, ha reducido esta última diez puntos desde el 26,1% registrado a finales de 2019, justo antes del estallido de la pandemia.

Y el principal motivo de este recorte, si no prácticamente el único, ha sido el coto que puso la reforma laboral, vigente desde 2022, al abuso de los contratos indefinidos, generalizando contrato fijo como principal modalidad y ampliando el campo de aplicación de los contratos fijos discontinuos. Si bien ha sido prácticamente el sector privado el que ha experimentado estos efectos de la reforma y, por tanto, el que ha tirado para abajo de la tasa global de temporalidad. Así, hace cuatro años el 25,7% de los asalariados del sector privado era temporal frente a solo el 12,3% en la actualidad. Mientras que, por el contrario, en el sector público la tasa de eventuales no ha cesado de crecer, pasando en este mismo periodo, desde antes de la pandemia a la actualidad, del 27,8% al 29,5% del primer trimestre de 2024.

Los contratos eventuales descienden al 12,3% en el sector privado

Este reparto del empleo temporal no siempre ha sido así. De hecho, no fue hasta comienzos de 2019 cuando la tasa de temporalidad del sector público superó la del privado por primera vez en la historia de la economía española.

Desde entonces, la brecha entre ambos ha ido incrementándose hasta registrar un máximo de 17,5 puntos en el primer trimestre de 2023. Actualmente la tasa del sector público (29,5%) es 17,2 puntos mayor que la del privado (12,3%), si bien, en el arranque de 2024. Esta diferencia la marca el hecho de que el sector privado cuenta ahora con un mínimo 1,78 millones de empleos temporales frente máximo de casi cinco millones de contratados eventuales registrado a mediados de 2006, cuando la burbuja inmobiliaria disparó la tasa de temporalidad del sector privado a máximos, por encima del 36%.

Más allá de estas mejoras numéricas, el aumento de la estabilidad en el empleo tiene claros efectos sobre la economía de los trabajadores. Según un informe del Banco de España referido a 2022, el primer año de aplicación de la reforma laboral, mostraba que antes de esa fecha los hogares cuyo cabeza de familia tenía un contrato temporal o estaba desempleado dedicaban una menor proporción de su renta al gasto que aquellos en los que el cabeza de familia tenía un contrato indefinido, en concreto, 9 puntos porcentuales menos. Es más, en aquellos hogares en los que el contrato del cabeza de familia era convertido de temporal a indefinido, se estimaba un aumento de la ratio de gastos obre renta de alrededor de un 20% en el trimestre en el que se produce dicha conversión.

Las empresas de suministro energético moderan sus márgenes



Un butanero sube una bombona a un piso de Barcelona. ALBERTO GARCÍA

Los diferenciales aún superan los niveles prepandemia

La mayoría de las firmas españolas recuperaron los niveles de 2019 el año pasado

DENISSE LÓPEZ
MADRID

La moderación del precio de la electricidad ha ocasionado que, finalmente, algunas de las grandes empresas que se beneficiaron durante la crisis ocasionada por la guerra en Ucrania empiecen a moderar sus márgenes empresariales. Los datos publicados el viernes por el Banco de España muestran que, en el segundo semestre de 2023, las compañías de suministro energético tuvieron un leve descenso en sus ganancias, rompiendo finalmente con la tendencia alcista que se venia observando en el último año y medio.

La tasa sigue muy por encima de los niveles previos a la pandemia, pero coincide con el abrupto descenso del coste de la luz, por lo que es muy probable que los márgenes se sigan ajustando durante 2024.

Desde el segundo semestre del año anterior se ha notado una tendencia a la baja en los precios del gas y la electricidad como resultado del incremento en la producción de energía renovable, la optimización de los procesos de distribución y el acceso a recursos más económicos en el mercado global. No en vano, España fue el segundo país miembro de la UE donde más cayó el precio de la electricidad entre julio y diciembre con respecto a la primera mitad de 2023, un 30%, según datos de Eurostat.

Así, los márgenes sobre ventas en los subsectores ligados a la producción y distribución de combustibles, que habían presentado fuertes aumentos durante la crisis energética, siguieron una tendencia decreciente desde finales de 2022, en línea también con la normalización de los precios del petróleo. Cabe recordar al respecto que ya en noviembre el barril de brent alcanzó los 82 dólares, un valor anterior al ataque de Hamás sobre Israel.

El indicador de los márgenes empresariales muestra la ratio entre el resultado bruto de explotación de las grandes compañías y sus ventas. Por ello, es importante recordar que un aumento no representa necesariamente una evolución al alza de los beneficios que registran las organizaciones. El parámetro es útil para analizar otras variables y, por ejemplo, saber si la subida obedece a la optimización de los recursos por parte de la compañía; a factores externos, como puede ser el aumento de los tipos de interés; o a una traslación a los bienes y servicios del incremento de los costes de producción.

De hecho, la espiral inflacionaria de los últimos años fue una de las razones que está detrás de la creación del observatorio del Banco de España, constituido el año pasado por el Ministerio de Economía, el de Hacienda y el Banco de España.

En ediciones anteriores, el observatorio, así como los datos que publica por su cuenta la Agencia Tributaria, mostraban una traslación de los costes a los precios finales de venta por parte de aquellos sectores con un mayor poder de mercado y demanda inelástica –es decir, que es poco sensible al cambio en el precio–, como puede ser la energía. Pero en este caso, la tendencia se ha invertido, tal como esperaban los economistas en un contexto de moderación de precios.

Esto ha permitido que otras empresas, duramente castigadas desde el estallido de la covid, recuperen los márgenes anteriores a 2019. Es el caso de la industria –excluyendo los sectores energéticos y alimentario–, impulsada al alza por sectores como la fabricación de bienes de equipo o la industria química.

Es probable que los márgenes se sigan ajustando este año, según el Banco de España

La fabricación de bienes de equipo y la industria química impulsan al sector industrial

Cadena agroalimentaria y servicios

En la cadena agroalimentaria, los márgenes aumentaron un poco, pero con una evolución heterogénea. Las ventas en la agricultura aumentaron con fuerza (aunque se excluye a los autónomos, con elevada presencia), pero los márgenes en el comercio de alimentos encadenan descensos desde 2021, sin que se reviertan las contracciones experimentadas durante la crisis energética. La industria alimentaria en su conjunto también se mantiene en niveles muy inferiores, aunque en el último semestre de 2023 inició a arrojar mejores números. Hay otro sector industrial que ha caído en picado: las empresas ligadas a la producción de piezas de coches y otros medios de transporte.

Del sector servicios las noticias también son positivas. Las firmas ligadas al turismo y al transporte registraron un leve aumento que coincide con su tendencia a una relativa estabilidad, tras haber recuperado el nivel previo a la covid. El resto han mejorado con mucha fuerza.

Venecia no consigue reducir el número de turistas el primer día de pago por acceder al centro

LORENA PACHO
ROMA

El pasado jueves fue el primer día de prueba de la tasa de acceso de cinco euros para entrar a Venecia que el ayuntamiento de la ciudad ha establecido como medida para luchar contra el turismo de masas. Aún es pronto para evaluar la eficacia de esta medida, que, además, todavía está en fase experimental, pero por el momento no ha conseguido el efecto esperado, que era limitar el número de visitantes. Según los datos que ha difundido el ayuntamiento, el primer día del experimento llegaron a la ciudad de los canales 113.000 personas, que se habían registrado previamente en la plataforma en línea del consistorio.

Pero de ese total, más de 97.000 visitantes estaban exentos de pago, por una u otra razón: muchos por haber reservado una estancia de más de un día en algún alojamiento veneciano, con lo que ya pagan la tasa de estancia turística, que va desde los 50 céntimos a los 2,5 euros diarios; otros por haber sido invitados por familiares o amigos venecianos y una parte por ser trabajadores o estudiantes en la ciudad.

En concreto, fueron 15.700 las personas que pagaron la tasa de 5 euros. Del total de entradas, 40.000 fueron huéspedes de hoteles y hostales, 4.100 familiares o amigos de residentes, 5.300 propietarios de segundas residencias, 1.152 estudiantes en viaje escolar, 13.000 estudiantes y 20.400 trabajadores. Son las cifras habituales para estas fechas, aunque en los últimos tiempos están en constante ascenso.

En el estreno de la tasa el ayuntamiento de la ciudad recauda algo más de 78.000 euros

El primer día el ayuntamiento recaudó algo más de 78.000 euros y aunque no se logró el objetivo deseado de reducir las llegadas, el alcalde, Luigi Brugnaro, se mostró satisfecho. “Somos los primeros del mundo en hacer esto. Hasta ahora no se había hecho nada para regular el turismo, nosotros lo estamos intentando. Pedimos disculpas por cualquier malentendido, pero el objetivo es preservar Venecia. Venecia es patrimonio de la humanidad. A todos les decimos: ‘Venid, sois bienvenidos’, pero debemos elevar la calidad de vida en esta ciudad. Necesitamos que se respeten las normas. Quién sabe si otros centros históricos italianos también podrían interesarse por esta idea de reserva”, señaló el regidor a los medios de comunicación. Y aclaró que la tasa de entrada no está pensada para “recaudar dinero”, ya que “los costes de la operación son superiores a lo que se va a ingresar”.

Entrevista Comisario europeo de Mercado Interior

Thierry Breton: "La UE debe ampliar la industria de la defensa para hacerse cargo de su propia seguridad"

El comisario alerta del "riesgo existencial" que supone la guerra de Rusia contra Ucrania y asegura que hacen falta 100.000 millones de euros para poder responder a esa situación

MARÍA R. SAHUQUILLO
ESTRASBURGO

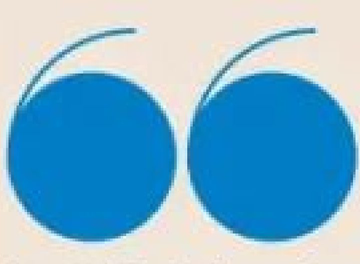
La cartera política del comisario europeo Thierry Breton, Mercado Interior, es grande y abultada. Pero con la guerra de Rusia contra Ucrania, una de sus responsabilidades –la de la industria de defensa europea– ha cobrado una importancia mayúscula. Breton (París, 1955) ha impulsado, junto con el alto representante para Política Exterior y Seguridad, Josep Borrell, la primera estrategia de defensa de la UE, un cambio estructural para afrontar el rearme del continente. "Europa debe crecer más para ser un aliado más fuerte. La UE debe ampliar la industria de la defensa para hacerse cargo de su propia seguridad", asegura en una entrevista en su despacho del Parlamento Europeo en Estrasburgo.

El proyecto común del club comunitario está en plena metamorfosis hacia un modelo con un potente foco puesto en la defensa para protegerse de las amenazas del imperialismo voraz del Kremlin. Con el mundo en tensión, y en un contexto de fuerte dependencia respecto a China y Estados Unidos en muchos campos cruciales, Breton y otras voces abogan por apuntalar la autonomía estratégica. "Los europeos esperamos prosperidad, obviamente –y las normas del Estado de derecho son cada vez más compartidas por todos–, pero también seguridad. Seguridad sanitaria, alimentaria y seguridad enmarcada en la defensa. Y para ello, cuando hay una crisis importante, es necesario actuar juntos", remarca.

Esa es la base de la estrategia de industria de defensa europea, que pone el acento en las necesidades de fabricar en el ámbito de la UE más munición, más armamento y de tener mayor inversión y coordinación en capacidades de defensa. En un modelo similar al de las vacunas o las compras conjuntas del gas, el club comunitario quiere aumentar las compras conjuntas en la UE para elevar los pedidos y dar seguridad a la cadena de producción, y que la mitad de las adquisiciones (en valor de mercado) se hagan a empresas europeas. "Están los dividendos de la paz, los Estados miembros invertimos menos en defensa porque creíamos en un periodo de paz, casi eterno, tras la caída del muro de Berlín. Pero preservamos la totalidad de nuestras herramientas de defensa y capacidad para llevar a cabo investigación e innovación", dice. "En Europa hay una base industrial muy distribuida y sabemos hacer de todo", dice. Su mensaje es claro y tajante: "Tenemos que aumentar nuestra capacidad de defensa". Porque los 23 Estados miembros [de la UE que también forman parte] de la OTAN han asumido el compromiso de gastar en defensa al menos el 2% del PIB, para seguir sosteniendo a Kiev y por la propia seguridad comunitaria, dice.

"Es esencial que aumentemos nuestra capacidad para poder proporcionar a Ucrania lo que necesita lo más rápido posible, cualesquiera que sean los acontecimientos políticos", incide. El pasado sábado, tras meses de luchas políticas, Estados Unidos dio vía libre al ansiado paquete de 61.000 millones de dólares (57.000 millones de euros) de apoyo a Kiev, pero muchos temen que sea el último sustancioso, especialmente si el republicano Donald Trump vuelve a la Casa Blanca. Algo que planea en todo lo que se mueve ahora mismo dentro de la UE, que es el primer sostén del país invadido en suministros de material, economía y acogida de refugiados.

"Vemos con satisfacción la esperada decisión estadounidense, pero al mismo tiempo, debemos tener nuestra capacidad [de defensa] autónoma", considera. "Y debemos tenerla también por nuestra propia seguridad, porque durante mucho tiempo muchos Estados miembros pensaron que podíamos vivir bajo el paraguas de otros", abunda. Esa percepción está cambiando, asegura. "La UE, la primera democracia del mundo libre, no puede depender enteramente de otros para su propia seguridad", dice. "Y así seremos también un aliado más importante, más fuerte y leal. Y lograremos que tal vez aquellos que quizá deseen alejarse un poco, y teniendo en cuenta los comentarios que escuchamos aquí y allá", dice en una referencia velada a Trump, "entiendan que les interesa mantener esa alianza con Europa", remarca Breton. Y lanza: "La UE tiene que tener cada vez más control de su destino, cualesquiera que sean los acontecimientos. No podemos esperar cada cuatro años a que las elecciones estadounidenses caigan de un lado o del otro".



La UE debe tener más control de su destino. No podemos esperar que las elecciones en EE UU caigan de un lado o del otro



La deuda conjunta siempre es preferible porque nos permite tener una capacidad equivalente, homogénea de apoyo

La invasión lanzada por Rusia contra Ucrania, a las puertas de la UE, que ha sacudido la arquitectura de seguridad global y que ha entrado en su tercer año ha supuesto un cambio oceánico en la UE, en sus engranajes, en sus prioridades y en sus finanzas. "Esta guerra en Ucrania plantea un riesgo existencial. Y necesitamos capacidad de poder responder a ello y dotarnos de medios", dice Breton. "Calculamos que necesitaremos en total unos 100.000 millones de euros y veremos cómo financiarlo", abunda.

Ese, el de las cuentas, es uno de los grandes debates. La Comisión debe plantear una batería de propuestas en la próxima reunión de líderes del Consejo Europeo, en junio. "No hay ningún tabú" en ellas, afirma el comisario. "Es muy importante que tengamos una solución rápida y justa", dice. "La deuda conjunta siempre es preferible porque nos permite tener una capacidad equivalente, homogénea de apoyo", dice. Reconoce que hay ciertas "reticencias" en algunos, pero el comisario francés confía en que los Estados miembros encontrarán "como siempre un momento para alinearse" cuando comprendan que en algún momento puede llegar un "riesgo existencial", dice. Sobre los eurobonos, una de las herramientas a debate pero sobre los que no hay consenso entre las capitales, dice que serán "parte de toda la canasta de soluciones".

Cuando crecen las voces en Bruselas sobre el diseño del próximo marco financiero que guiará los próximos presupuestos comunitarios, Breton urge a acelerar. "No podemos esperar a 2027 [cuando se iniciará el próximo marco financiero] para eso, por eso ya hemos propuesto un mecanismo y disponemos de 1.500 millones para empezar a trabajar en el aumento de nuestra base de defensa", señala.



SAMUEL SÁNCHEZ

Autonomía en defensa

"El objetivo es proporcionar a Ucrania lo que necesita y elevar nuestros stocks y capacidades para aumentar nuestra seguridad de defensa de una manera más autónoma que hoy", dice Breton. "No se trata de una idea proteccionista, es simplemente un deseo de seguridad común. Sabemos que en momentos de tensión, si dependemos demasiado de esto o aquello, somos vulnerables", asegura. Y añade: "Decimos que cuando la UE interviene con dinero público europeo debe ser una prioridad el beneficio europeo. Eso no es proteccionismo, sino lógica y sentido común. Y también seguridad", dice

El comisario apunta que el primer ejemplo concreto para aumentar la base industrial en defensa ha sido el proyecto europeo para comprar en conjunto un millón de proyectiles para Ucrania, que tiene una pata crucial de desarrollo industrial. Y en esto, España "juega un papel importantísimo", asegura Breton. "Tiene una gran base industrial, especialmente en materia de municiones, en todos sus componentes de fabricación y de la cadena, que es de alta calidad. Y gracias a España hemos podido aumentar la producción industrial y de municiones y el suministro de calibre 155 a Ucrania", incide. Ahora se trata de aplicar lo "aprendido" en los proyectos sobre municiones en todos los componentes del aparato industrial de defensa europeo.

Ahí está el debate de fondo: comprar más y comprar europeo, algo que algunos no consideran realista, al menos para necesidades inmediatas. "Los Estados miembros pueden hacer lo que quieran, pero es crucial que esté disponible cuando surja la necesidad, hay que anticiparse... Puede haber necesidades en nuestras fronteras y también para responder en otros escenarios de operaciones, necesidades que pueden surgir en un país aliado que necesite apoyo. Hoy tenemos una capacidad de producción demasiado ajustada", asegura.

Newsletter

MI DINERO

Una guía para las grandes y pequeñas decisiones económicas

Cada semana, te ayudamos a afrontar las decisiones económicas que condicionan nuestras finanzas personales y a tomar las mejores decisiones de inversión para minimizar los riesgos no deseados.



CincoDías

Panorama internacional

Estados Unidos restaura la neutralidad en la red suprimida en la era Trump

La Comisión Federal de Comunicaciones aprueba la regulación de internet como un servicio esencial y estrecha la supervisión de las operadoras

Washington

MIGUEL JIMÉNEZ
(EL PAÍS)

La neutralidad en la red vuelve a Estados Unidos siete años después. La Comisión Federal de Comunicaciones (FCC, por sus siglas en inglés) anunció el pasado jueves la aprobación de una nueva regulación de internet que pretende garantizar que la red "sea rápida, abierta y justa". Lo cierto es que los peores presagios que se auguraron en 2017, cuando se suprimió ese principio sobre una internet discriminatoria para ricos y para pobres, o incluso sobre el fin de internet tal y como se conocía, nunca llegaron a cumplirse. Ahora, además de la neutralidad, llega una nueva regulación de internet como servicio esencial.

Al igual que la propuesta sometida a consulta, la votación definitiva ha salido adelante por un resultado de tres votos a dos, con apoyo demócrata y oposición republicana.

La neutralidad en la red impide a los operadores de banda ancha fija y móvil bloquear contenidos o discriminar en la velocidad de acceso a los mismos. La FCC blindó el principio de neutralidad en la red en 2015, durante la presidencia de Barack Obama. Con la llegada de Donald Trump a la Casa Blanca y el dominio republicano del consejo de la FCC, el regulador decidió eliminarla en 2017. Los efectos han sido limitados. Ya hubo entonces expertos que señalaron que las predicciones apocalípticas eran algo exageradas.

Por eso, hay dudas también sobre los efectos prácticos de recuperar ese principio. Quizá lo que más ha molestado a las operadoras de telecomunicaciones es que se las somete a una supervisión y regulación más estricta.

"Con su actuación de hoy, la Comisión crea una norma nacional que le permite garantizar que el servicio de internet de banda ancha sea tratado como un servicio esencial", indicó la FCC en el comunicado en que ha anunció su decisión. "La votación también deja claro que la Comisión ejercerá su autoridad sobre la banda ancha de una manera estrictamente adaptada –sin regulación de tarifas, tarificación o desagregación– para fomentar la innovación y la inversión continuas", añadió.

Con la votación y la entrada en vigor de la nueva regulación, la FCC asegura que logra herramientas esenciales para proteger la internet abierta. Los proveedores de servicios de internet volverán a tener prohibido expresamente bloquear contenidos legales a los proveedores de servicios de internet, estrangular velocidades y crear carriles rápidos que favorezcan a quienes puedan pagar por el acceso.



Partidarios de la neutralidad de la red protestan contra la decisión de la FCC de derogar el programa en Los Ángeles, California, en 2017. REUTERS

Seguridad nacional

La norma, según el regulador, servirá también para salvaguardar la seguridad nacional. La Comisión tendrá la capacidad de revocar las autorizaciones de las entidades de propiedad extranjera que supongan una amenaza para la seguridad nacional para operar redes de banda ancha en Estados Unidos. La FCC ha ejercido previamente esa autoridad para revocar las autorizaciones operativas de cuatro operadores chinos de propiedad estatal para proporcionar servicios de voz en Estados Unidos. Ahora, cualquier proveedor sin autorización equivalente para servicios de voz también debe cesar cualquier operación de servicio de banda ancha fija o móvil en el país.

La FCC también estrechará la supervisión de las interrupciones del servicio de internet con la nueva norma. "Cuando los trabajadores no pueden teletrabajar, los estudiantes no pueden estudiar o las empresas no pueden comercializar sus productos porque su servicio de internet no funciona, la FCC puede ahora desempeñar un papel activo", afirma el organismo federal.

"El acceso a internet de banda ancha es una vía de comunicación de importancia fundamental y es esencial para la vida moderna", dijo la comisionada Anna Gomez, una de las que ha votó a favor, y añadió: "Proteger esta infraestructura que es esencial para la seguridad, la economía, la salud, la educación y el bienestar de nuestro país es una buena política pública. Su valor es de tal relevancia que debemos protegerla antes de que sea demasiado tarde". La presidenta de la FCC, Jessica Rosenworcel, nombrada por el presidente Joe Biden, defendió hace unos meses en un discurso en Washington que la pandemia dejó muy claro que la banda ancha no es un lujo, sino una necesidad y que, en su opinión, necesita una regulación y supervisión más estricta.

Los estadounidenses han sido objeto de uno de los mayores engaños de la regulación

En cambio, el secretario general de la FCC, Brendan Barr, nombrado por los republicanos, ha sido muy crítico con la regulación en un comunicado difundido en paralelo al de la mayoría. "Internet ha prosperado en Estados Unidos en ausencia de la regulación de mando y control de los años 30 por parte del Gobierno. De hecho, desde el principio se llegó al consenso bipartidista de que el Gobierno no debía regular internet como el monopolio telefónico", dijo en un extenso comunicado en que cuestiona el modo en que se aprobó originalmente la regulación en la era Obama y ataca a la recuperación de la misma.

Denunció que en 2017 "los partidarios de un mayor control gubernamental inundaron la zona con una retórica apocalíptica". "Los medios de comunicación y los políticos repitieron como loros sin sentido sus afirmaciones. Predijeron 'el fin de internet tal y como lo conocemos'. Los consumidores tendrían que pagar para acceder a los sitios web. Nada de eso ocurrió. Los estadounidenses fueron objeto de uno de los mayores engaños de la historia de la regulación", añade, antes de arremeter contra las grandes tecnológicas.

"La orden de hoy no trata de corregir un fallo del mercado. El acceso a la banda ancha es más dinámico y competitivo que nunca, independientemente de cómo se analicen los datos. Los estadounidenses se benefician de precios más bajos, velocidades más rápidas, una cobertura más amplia y profunda, una mayor competencia y una aceleración de la construcción de internet", añade Barr, que augura una menor inversión por el intervencionismo de la norma.

Fortuna



Pedro Sánchez, durante la sesión de control al Gobierno en el Congreso el pasado miércoles. CLAUDIO ÁLVAREZ

Cuando el futuro del líder se convierte en una incertidumbre

El presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, se toma unos días para decidir si sigue en su cargo ▸ Xavi Hernández, entrenador del Barça, da marcha atrás en su idea de dejar el puesto

MANME GUERRA
MADRID

Cuando César Soto Grado pitó el final del Real Madrid-FC Barcelona el domingo al filo de las 11 de la noche, Xavi Hernández había vivido, y perdido, su último Clásico como entrenador culé, mientras Pedro Sánchez, que aún tenía por delante tres años de legislatura como presidente del Gobierno, constataba que el Partido Socialista había obtenido un buen resultado en las elecciones vascas. Pero tres días después, todo cambió. O casi. A la par que el jefe del Ejecutivo publicaba una carta en X, antiguo Twitter, diciendo que se tomaba varios días para reflexionar sobre si continuaba en su cargo, los rumores sobre el cambio de opinión de Hernández con respecto a su futuro se iban agrandando hasta confirmarse la noticia. Cumpliría su contrato con el club blaugrana a pesar de haber anunciado el pasado febrero que se marcharía cuando acabara la temporada.

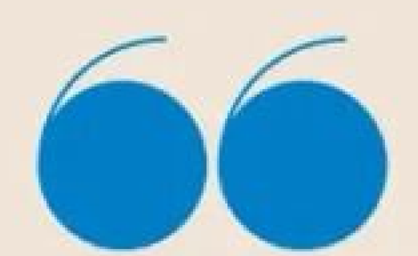
Santiago Álvarez, profesor de Dirección de Personas en IESE, trata de recordar, sin éxito, una situación parecida a la de Sánchez en el mundo empresarial. "Nunca he visto un caso igual. Los consejeros delegados o son destituidos o dimiten en el momento. Hay veces que una destitución se puede enmascarar como dimisión por motivos personales. Pero no conozco a líderes empresariales que le hayan dicho a su consejo que se toman un tiempo para reflexionar sobre su futuro. Lo hacen en soledad, sin comentarlo y una vez lo tienen claro, lo comunican". La misma opinión la sostiene Margarita Mayo, profesora de Liderazgo en IE University, que asegura que es una circunstancia "nada usual" en el entorno de las empresas, "y es raro que se diga públicamente porque crea desconcierto entre los empleados, y en este caso en la ciudadanía".



Madrid acoge un recorrido por los 850 años de historia de la catedral de Notre-Dame

El espacio cultural CentroCentro del Ayuntamiento de Madrid acoge, hasta el 14 de julio, una exposición que recorrerá los 850 años de historia de la catedral parisina de Notre-Dame, desde sus orígenes en el siglo XII hasta su restauración tras el incendio que sufrió en 2019. A lo largo del recorrido de la muestra, equipados con una tableta, los visitantes podrán escanear veintiuna puertas del tiempo para vagar por los diferentes acontecimientos históricos que ha acogido el templo.

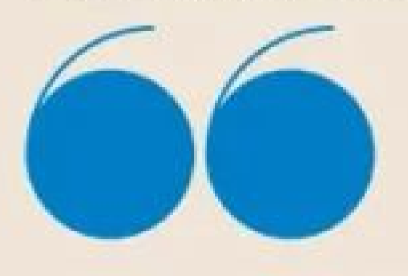
Visitante con una de las tabletas de la exposición. EFE



Se puede ser vulnerable y sentir la necesidad de parar. Pero no valen todos los momentos y las situaciones

Almudena Eizaguirre

DIRECTORA GENERAL DE DEUSTO BUSINESS SCHOOL



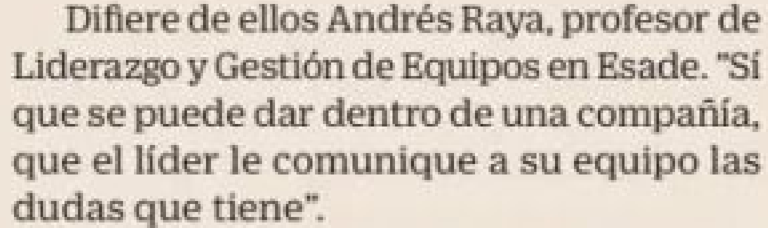
Actuaciones como las de Sánchez crean una incertidumbre artificial que acarrea desconcierto

Santiago Álvarez

PROFESOR DE DIRECCIÓN DE PERSONAS EN IESE



Joan Laporta y Xavi Hernández se abrazan en la rueda de prensa del jueves. REUTERS



Difiere de ellos Andrés Raya, profesor de Liderazgo y Gestión de Equipos en Esade. "Sí que se puede dar dentro de una compañía, que el líder le comunique a su equipo las dudas que tiene".

En lo que coinciden todos es en la situación de incertidumbre que se genera cuando no está claro el futuro del jefe. "La incertidumbre es algo intrínseco a la vida, pero con actuaciones como las de Sánchez la que se crea es artificial, lo que acarrea el desconcierto entre los equipos, que no saben qué va a pasar con ellos", asegura Álvarez. Por su parte, Raya explica que el principio más importante que hace funcionar a un equipo es la seguridad psicológica, y que en una situación de incertidumbre la actitud que tenga el líder se va a trasladar hacía su equipo de manera "magnificada". "Es un amplificador de emociones, si él está tranquilo, el resto de los empleados lo estará, pero si está nervioso, ellos lo estarán más".

Situaciones como la del presidente del Gobierno o el entrenador del Barça pueden minar la confianza que tengan en ellos las personas que están a su cargo. "Y la confianza es fundamental en el liderazgo. Sin ella, no hay líderes. Y una vez se pierde, se necesita mucho tiempo y trabajo para recuperarla", defiende Mayo, que ha publicado el libro *Confianza: la revolución del liderazgo auténtico* (Almuzara). Es, además, imprescindible, añade Mayo, para implementar nuevas políticas o estrategias empresariales, porque "el jefe necesita que crean en él, en su visión y en lo que hace".

Se puede dar la circunstancia, también, de que sea el líder el que sienta que no tiene el suficiente apoyo de su equipo o de la directiva. "Si ve que la confianza se resiente, puede dar un paso adelante diciendo que se va para que se le reconozca su trabajo", asegura Álvarez. Mientras, Mayo opina que hay veces que un amago de marcha da la oportunidad para monitorizar el grado de confianza que se tiene. "Pero es un juego peligroso que puede salir mal". A este respecto, Álvarez añade que "no se puede estar amagando todo el rato con irse" a riesgo de que todos piensen que en realidad es una estrategia. Raya afirma que comunicar la intención de dejar una empresa, como fue el caso de Xavi Hernández, también puede servir de resorte para que los empleados recapaciten sobre cómo están en realidad con su jefe. "Una cosa es quejarse y otra cuando ves que se marcha y que quizá te va a venir algo peor. Es el dicho de más vale malo conocido".

La confianza que ha sentido por parte de la junta directiva, el área deportiva y de parte de la plantilla fue uno de los motivos por los que Xavi ha decidido dar marcha atrás en su intención de dejar el blanquillo culé, según contó en rueda de prensa el jueves. "Me han hecho ver que este proyecto debe continuar. En enero vi que lo mejor era un cambio de rumbo, y la dinámica estuvo positiva durante tres meses. Ahora creo que es la mejor decisión. El proyecto no está acabado, tenemos muchas opciones de que siga siendo ganador", afirmó.

Líderes humanos

La relación con los empleados es en realidad lo que hace que un líder lo sea, en opinión de Mayo. "El liderazgo no viene con el puesto o con el cargo, hay que ganárselo. Son las personas que tienes alrededor las que te lo otorgan. Y para ello debes ganarte su respeto y su confianza". Esta figura, además, ha ido cambiando con el paso de los años, quedando cada vez más atrás ese jefe separado de su equipo, para dar paso a uno más cercano, "con mayor humanidad", según Raya. "Y que un líder diga que necesita tiempo para pensar le da un componente más humano, de cercanía. Se puede ver como algo natural. Ya no se pide que sean personas férreas", añade.

En su carta, Sánchez no duda en hablar de sus sentimientos y de cómo le ha afectado lo que considera que es un "ataque sin precedentes" tanto a él como a su mujer, Begoña Gómez, de la que confiesa "sin rubor" que está "profundamente enamorado". "Muchas veces se nos olvida que tras los políticos hay personas", escribe.

A este respecto, Almudena Eizaguirre, directora general de Deusto Business School, defiende que un líder puede ser y mostrarse vulnerable, y sostiene que no hay nada malo en parar. "Una de las cuestiones que todo líder debe tener en cuenta es la importancia de afilar el hacha, porque no es posible estar permanentemente aportando, generando proyectos, ilusionando. Es preciso que, de cuando en cuando, nos tomemos un tiempo para reflexionar, para leer, escuchar a otros o en otros contextos, para seguir formándonos o participar en foros con personas de otras organizaciones. Es importante que dediquemos un tiempo de calidad para recargar la batería y poder seguir aportando valor en la organización". Eso sí, Eizaguirre hace énfasis en la importancia de tener en cuenta la ocasión y el contexto. "Se puede ser vulnerable, se puede sentir la necesidad de parar. Pero no valen todos los momentos y las situaciones. Eso es algo que un líder debe sopesar siempre con mucho cuidado".

Adiós en diferido

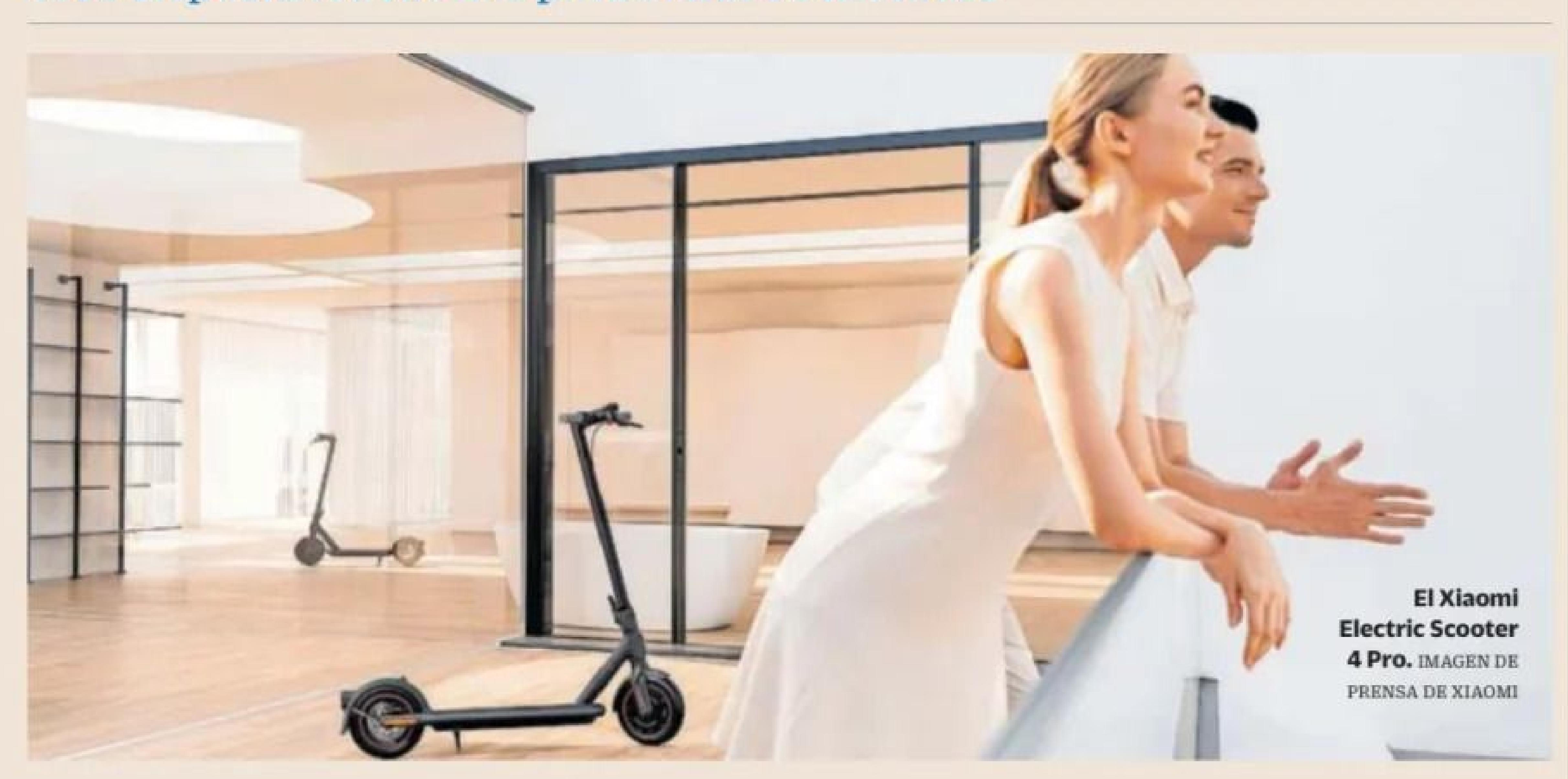
► **Jacinda Arden.** La por entonces primera ministra de Nueva Zelanda anunció, de manera inesperada, en enero de 2023 que iba a dejar su puesto en febrero, nueve meses antes de las elecciones generales. "Soy humana, los políticos somos humanos. Lo damos todo, todo el tiempo que podemos. Y entonces llega la hora. Para mí, ha llegado la hora, aseguró. "Ya no tengo suficiente energía para desarrollar el cargo como es debido", añadió.

► **Boris Johnson.** El que era primer ministro británico se aferró a su puesto, a pesar de las polémicas que le rodeaban, hasta que una cascada de renuncias de sus ministros le obligó a dar su brazo a torcer en julio de 2022. Pero su adiós no fue instantáneo. Siguió en el 10 de Downing Street hasta que el Partido Conservador eligió en septiembre en primarias a su sucesora, Liz Truss, que duró 45 días.

SMART LIFE

Tecnología para sorprender a mamá

Tres dispositivos ideales para el Día de la Madre



El Xiaomi Electric Scooter 4 Pro. IMAGEN DE PRENSA DE XIAOMI

JORGE SANZ FERNÁNDEZ
MADRID

Dentro de pocos días se celebra el Día de la Madre. Y si la semana pasada nos centrábamos en el que suele ser el regalo estrella en estas ocasiones cuando se trata de tecnología, como son los *smartphones*, hoy queremos ampliar y diversificar la naturaleza de los potenciales regalos para mamá. Y es que madres, aunque no hay más que una, las hay con inquietudes muy diferentes entre sí. Por eso hoy proponemos tres dispositivos que son un regalo que gusta seguro.

No tienen por qué ser estos, pero esperamos que sirvan de inspiración y amplíen las opciones a la hora de elegir algo que regalar en este día tan especial donde mamá es la absoluta protagonista.

Un patinete con mucha autonomía

El nuevo patinete que ha lanzado Xiaomi en el mercado español es un regalo de envergadura, porque se trata de todo un medio de transporte. Los patinetes eléctricos cada vez están más de moda y son una alternativa real a los transportes urbanos tradicionales. Este Xiaomi Electric Scooter 4 Pro presenta dos aspectos destacados. Por un lado, la potencia, ya que es uno de los patinetes con un motor más potente.

Es capaz de superar pendientes con un 20% de inclinación, y alcanzar una velocidad máxima de 25 km/h, gracias a los 700 W de potencia. La autonomía de este modelo es hasta 55 km, algo que permite utilizarlo más veces sin tener que recargar, o afrontar distancias más largas en un solo día. Perfecto para ir a la oficina o a realizar unas compras de última hora o acercarse a tomar un café a su rincón favorito. Además, cuenta con una potente iluminación que permite ver y ser vistos con seguridad. Todo ello controlado desde el *smartphone*.

Olvídate del móvil para pagar

El mercado de los anillos inteligentes es uno de los más prometedores en el segmento tecnológico en la actualidad. Samsung tiene cerca el lanzamiento de su primer modelo, aunque al que nos referimos hoy es íntegramente español. Se trata del anillo Rikki, que ha sido diseñado con el único objetivo de pagar nuestras compras. No cabe esperar de él que analice el estado físico, pero sí que nos saque de un apuro si por alguna razón el móvil se queda sin batería y no hay con qué pagar. Y no digamos el gustazo de dejarlo en casa cuando se disfruta de un día de playa, confiando las tareas de pago a este curioso anillo.

Lo mejor de todo es que no necesita batería para funcionar, por lo que se puede llevar eternamente y pagar tantas veces como queramos sin la preocupación de si va a responder cuando se necesite. Para resumir su funcionamiento, cuenta con un chip NFC como el de las tarjetas bancarias, en el que es posible guardar de manera segura la información de pago. Hay muchos colores y diseños disponibles, y desde luego es de lo más útil que le podemos regalar a mamá en su día.

Fotografía analógica e instantánea

Las cámaras instantáneas siguen teniendo su mercado a pesar de los teléfonos móviles y sus espectaculares fotografías. Hoy proponemos regalar a mamá una cámara verdaderamente divertida, que no solo ofrece la posibilidad de hacer fotos instantáneas, sino hacerlo además con multitud de opciones creativas y analógicas. Cuenta con filtros de color integrados y totalmente analógicos, que podemos modificar girando su lente.

No necesita tinta para imprimir las fotos, ya que el papel fotográfico lo lleva integrado. Incluso se puede conectar al *smartphone* para editar las fotos e imprimirlas. Cuenta con una ranura para guardar las fotos que hacemos dentro de la propia cámara. Y la gama de colores existente es muy amplia y llena de tonos pastel y divertidos. De esta manera disfrutamos de dos funciones, la de cámara de fotos y la de impresora, todo en un cuerpo con un aspecto inconfundiblemente retro. Uno de esos regalos que nunca fallan.

Escaparate



1

► **Xiaomi Electric Scooter 4 Pro.** 55 km de autonomía. Velocidad máxima de 25 km/h. Potencia máxima de 700 W. Capacidad de ascensión del 20%. Neumáticos de 10 pulgadas con tecnología DuraGel. Doble freno de disco de 130 mm. Puerto de carga y tapa magnéticos. Conectividad inalámbrica. Plegable.



2

► **Anillo inteligente Rikki Rosa Barbie Slim.** Chip de seguridad bancaria integrado. Fabricado en cerámica hipoalergénica de alta calidad, resistente al agua y al polvo. Funciona sin batería. Activación y desactivación en un solo clic. Joyero en madera de olivo incluido. Compatible con móviles Android.



3

► **Cámara instantánea Kodak Smile+.** Filtros analógicos intercambiables con tres tonos de color diferentes. Fotos con un tamaño de 2x3 pulgadas. Papel compatible Zink sin tinta. Conectividad Bluetooth para conectarse al *smartphone*. Ranura microSD para guardar las fotografías. Batería recargable.

Las postales no son solo cosa de turistas

Más allá de una tradición para mandar noticias desde un destino, las misivas se coleccionan y archivan como recuerdo de la evolución de la fotografía y del turismo

GALO MARTÍN APARICIO
MADRID

Cuando a Eva Rodríguez Bárcena (32 años) una amiga le entrega en mano una postal en blanco se pregunta cómo no se le ha ocurrido nada que contar de su viaje. Le vale con que le escriba qué es lo que le ha gustado, qué no, qué ha comido, si ha ligado o si la cama del hotel era cómoda. Al no hacerlo le toca a ella escribir quién se la ha entregado y la fecha, lo que para Eva supone que se pierda parte de la magia de una postal. Enviar una postal requiere escoger y comprar una, escribir a mano, comprar un sello y buscar un buzón, prácticas propias del mundo de ayer. Un mundo analógico que corre peligro de extinción.

Lo que empezó por amor, continuó por acumulación. Eva, además de enviar postales para decir dónde ha estado y como prueba de vida para tranquilizar a sus padres, también las colecciona. Tiene casi 500, de todos los continentes, menos de la Antártida, y empezó a coleccionarlas por dos motivos. El primero fue por un chico que para ella por aquel entonces era especial y que se iba a París. Le pidió por favor que le enviara una postal, su manera en clave de decirle que no se olvidara de ella. Él se la envió, pero su historia no continuó. El segundo es por una amiga que vive en Alemania. Una relación que se nutre más de las misivas que se envían que de las veces que se han visto en 15 años de amistad. Desde entonces las que le envía su gente ella las guarda.

Las primeras postales las tenía encima de la televisión, colgadas en la pared, como si fueran tiras de negativos. Empezó a recibir tantas que optó por guardarlas en cajas. Eva no descarta formarse como archivera para ordenar ese mundo reducido, en formato horizontal apaisado, de imágenes de colores saturados y de cielos irreales. Lo que sí tiene ordenado es su perfil de Instagram (*funwithpostcards*), en el que cuelga fotos de postales acompañadas de un texto en el que relata momentos vividos y compartidos en viajes con su familia y amigos.

Con el objetivo de reducir costes, no de sustituir a las cartas, Emanuel Herrmann, un profesor austriaco de Economía, propuso la posibilidad de enviar por correo una tarjeta del tamaño de un sobre, pero sin ir dentro de uno. En un lado se escribiría la dirección y en el otro el mensaje. Texto corto y nada íntimo, personal y/o confidencial, para disgusto de los carteros. El 1 de octubre de 1869 se envió desde la localidad austriaca de Perg a la de la Kirchdorf la que se considera la primera postal de la historia. En ella, el emisor le preguntaba al receptor si le gustaría visitarlo.

Al dispararse el negocio de las tarjetas postales, pronto los impresores descubrieron las posibilidades de ilustrarlas en uno de sus lados. El paso al color significó un alcance mayor en la difusión de las mismas. Carmelo Vega de la Rosa es profesor titular de Historia del Arte de la Universidad de La Laguna, tiene una colección de unas 20.000 postales de la época del turismo en el franquismo y montó una exposición, *Diálogos de postales* (tiene previsto hacer otra en mayo en Lanzarote). Según cuenta, el color en la postal turística atrae, embellece y vende.



Detalle de postales del archivo de Casa Planas, en Palma (Mallorca). MARTÍN BURY

Marina Planas Antich (41 años) es artista visual, investigadora, productora cultural y responsable de Casa Planas, en Palma (Mallorca), y su archivo fotográfico y de postales de las décadas cincuenta, sesenta y setenta del siglo pasado. Más de tres millones de imágenes que muestran la relación entre la fotografía y la historia del turismo. Este espacio cultural antes fue la oficina central y laboratorio de su abuelo, Josep Planas i Montanyà, impulsor de la imagen de la marca España en el exterior y quien introdujo el color y el concepto de fotografía industrial en Baleares.

La fotografía era algo que iba de la mano del turismo, del mismo modo que no se entiende la evolución de la postal turística sin la de la fotografía. Cuando la fotografía se democratiza coincide con el momento que crece el turismo de masas. Las postales se adaptan a ese tipo de turismo y en la España franquista las imágenes de las postales turísticas pasan de ser el acueducto de Segovia y la catedral de Burgos a ser las de plazas y corridas de toros, flamencas, paellas, playas, hoteles con piscina y mujeres en biquini y sin la parte de arriba del mismo. No hizo falta que los editores de postales turísticas tuvieran que sortear la censura, el régimen antepuso la entrada de divisas extranjeras frente a su moral tradicional y católica. España se modernizó a través del turismo. En las postales turísticas de entonces aparece el turista y el local. "Una paella era una imagen comercial porque se identificaba con España y se vendía bien. La gente venía de vacaciones a Mallorca y se quería llevar una postal con la foto de una paella. Les daba igual que no fuera lo típico balear", recuerda Alelí Mirelman Karger (37 años), directora de proyectos de Casa Planas. La construcción de las imágenes de las postales se hace a demanda del turista, a quien muchas veces le es indiferente dónde se encuentra de vacaciones. Cuenta Marina que su abuelo probaba a hacer diferentes fotos y gracias a la contabilidad de las postales que vendía sabía cuáles eran las imágenes más buscadas por los turistas: la Seu de Palma y el burro-taxi. Los burros pasaron de ser animales de carga en el campo a serlo en los destinos de playa de turistas. Algo parecido pasó con el camello, una especie desconocida en la Península, que se introdujo en Benidorm para pasear turistas, como si aquello fuera una costumbre local.

Las imágenes de las postales se hacen a demanda del turista, a quien muchas veces le es indiferente dónde está

Desde Barcelona, Aina Pla Planas cuenta por teléfono que en 1980 en Menorca su padre, Ricard Pla, y un amigo suyo, los dos fotógrafos, se asociaron con la intención de renovar la concepción que hasta entonces se tenía sobre lo que era una postal y crearon Triangle Postals. Aunque buscaron otro tipo de fotografía (un mosaico, una mariposa…), no dejaron de fotografiar la playa y la Sagrada Familia, que son los grandes reclamos que buscan los turistas. A día de hoy, la empresa sigue en funcionamiento y no dejan de ampliar su fondo de postales, a base de mimo y un trabajo fino y de calidad.

Algo parecido les pasó a los fotógrafos barceloneses Joan Morejón Baltà y Lluís Bernat Casanovas, de 48 y 52 años, respectivamente. En 2007 fundaron 4Photos y optaron por hacer una colección de postales en blanco y negro, en formato Polaroid, con ilustraciones y otras realizadas con materiales reciclados, para desmarcarse de la competencia y pensando en una clientela joven y concienciada con el medio ambiente. De su colección, la más vendida es la de la Sagrada Familia.

La postal turística sobrevive por su capacidad de adaptación. Es un objeto impreso con un poder evocador y con una durabilidad mayor que lo virtual. Aunque se envíen menos postales, la gente las compra porque se han convertido en un objeto de consumo más. Marina reivindica su papel como herramienta de promoción turística y aboga por su conservación. De ahí su trabajo en el archivo de Casa Planas. Decir "es una imagen de postal" remite al escenario perfecto y estereotipado propio de las postales que hemos visto en expositores giratorios, donde se muestra lo que merece ser visto de un destino.

Carmelo Vega de la Rosa explica lo que es la postal turística: una imagen cargada de ideología que recrea un mundo ficticio. Un artefacto que tiene que ver con la idea de belleza de lugares filtrados e idealizados. Una construcción premeditada, una lección de geografía básica, una cartografía de paraísos ilusorios. El turismo sin la postal es como hablar de los muertos sin hacerlo de *Pedro Páramo* de Juan Rulfo.

MOTOR

BYD Seal U, el nuevo SUV eléctrico familiar a un precio muy interesante

La marca china pone a la venta su última propuesta sin emisiones, que goza de una valiosa polivalencia gracias a su habitabilidad y autonomía

RAÚL ROMOJARO
MADRID

La marca china BYD prosigue con su desembarco en el mercado español. Amplía ahora su gama con una propuesta realmente interesante, un SUV compacto sin emisiones, de gran polivalencia y precios que arrancan en los 32.080 euros, si se incluyen todas las promociones y ayudas disponibles.

El diseño del Seal U resulta atractivo y dinámico, con un aspecto imponente que realza las dimensiones de un coche que, por lo demás, mide 4,78 metros de longitud para 1,89 metros de anchura y 1,66 metros de altura. La distancia entre ejes es generosa (2,76 metros), lo que se traduce en una habitabilidad más que aceptable en todas sus plazas, además de un maletero que oscila entre 552 y 1.440 litros.

Este espacioso habitáculo emana un ambiente de calidad que hace cuestionarse los prejuicios que puedan existir sobre los automóviles de su origen. Los fabricantes chinos pueden producir mejor o peor dependiendo de su estrategia industrial y comercial, pero ejemplos como el nuevo Seal U demuestran que pueden alcanzar niveles destacables si se lo proponen.

La oferta de este todocamino familiar se estructura en torno a dos acabados denominados Comfort, el básico, y Design. Tanto en uno como en otro, el equipamiento de serie es muy reseñable y la lista de detalles que incorpora cualquiera de las versiones resulta larguísima.

Una de las características principales que definen a BYD es la producción integral de todos los componentes mecánicos y eléctricos de sus coches. Otro rasgo diferencial es la disponibilidad de serie de una bomba de calor, que aporta eficiencia para la climatización del habitáculo y también en el importantísimo acondicionamiento de la batería.

La unidad de energía de BYD recibe el nombre de Blade Battery y es una de las más avanzadas del mercado. En el caso del Seal U, tiene una capacidad de 71,8 kWh en el Comfort y de 87 kWh en el Design. Gracias al cargador trifásico de serie, admite cargas en corriente alterna de hasta 11 kW y de 140 kW (versión Design) en corriente continua.

La potencia del motor es idéntica para las dos variantes previstas: 160 kW (218 CV) con un par de 330 Nm. Este rendimiento se traslada a las ruedas delanteras mediante un cambio automático de una marcha, como es norma en los vehículos 100% eléctricos. Y se traduce en una velocidad de 175 km/h, autolimitada por el propio fabricante, y en una aceleración de 0 a 100 km/h en 9,3 segundos.

La autonomía homologada a la que se refiere BYD es de 674 kilómetros para el Design en ciclo urbano, que se queda en 500 kilómetros en la versión básica. En recorrido combinado las cifras se reducen, respectivamente, a 576 y 420 kilómetros, con consumos medios de 20,5 y 19,5 kWh por cada 100 kilómetros, en el mismo orden.





El Seal U atesora cualidades que se traducen en un producto muy convincente. BYD

Las dos versiones disponibles ofrecen la misma potencia de 218 CV, aunque se modifica la capacidad de sus baterías



Volkswagen. El renovado Golf ya tiene precios en España

El compacto alemán Volkswagen Golf cumple 50 años y lo celebra con una puesta al día de su octava generación, que refuerza su electrificación. Ya se han anunciado sus precios para España, que parten de los 27.850 euros, aunque con las promociones se reducen a 25.480 euros. Por el momento se ofrece solo con los motores de gasolina, con y sin microhibridación, de 115 y 150 CV.



Nissan. Lavado de cara para el exitoso SUV Qashqai

El SUV superventas Nissan Qashqai (4,43 metros de largo) afronta una actualización que se centra, sobre todo, en un cambio estético radical para su frontal, mucho más anguloso y atrevido. Puede montar pantallas de hasta 12,3 pulgadas y su oferta mecánica se mantiene intacta, con dos opciones microhíbridas de 140 y 158 CV, y el peculiar híbrido e-Power de 190 CV, todos ellos con la etiqueta Eco de la DGT.



Ford. El Mustang celebra a lo grande sus 60 años de existencia

El Ford Mustang, deportivo estadounidense por antonomasia, celebra su 60 aniversario por todo lo alto. Ha confirmado la llegada a Europa de la radical versión GTD, la puesta a la venta de la variante Rally del Mach-E eléctrico, la disponibilidad del paquete Nite Pony para toda la gama y la versión California Special, inspirada por una edición de 1968 que luce un diseño distintivo y tapicería específica en el interior.

Opinión

La tribuna de los fondos

'Innuendo' y el arte de invertir en tiempos volátiles

Por Marta Campello. En el actual entorno del mercado hay que primar activos de calidad: bonos de buenas empresas y acciones de buenas empresas

Socia y gestora de Abante

Innuendo. Los amantes de Queen, entre los que me incluyo, reconocerán en esta palabra el título del último álbum grabado por la banda. *Innuendo* es gerundio, tránsito por el momento que nos toca vivir. Eso nos cantaba Freddie Mercury en la canción homónima. Decía Stefan Zweig que, antes, las noticias eran lo que leíamos en los periódicos. Ahora son lo que nos pasa. Llevamos unos cuantos años ya sintiendo que estamos viviendo la historia que contarán los libros. La que marca épocas.

Mientras vivimos la historia, hemos de convivir con la incertidumbre sobre su desenlace. No sabemos el final, pero los humanos necesitamos saber. El mundo es, cada vez más, una realidad compleja, interconectada. Hemos de convivir con dos conflictos bélicos que implican actores que siembran la duda razonable sobre si disponen y, aún peor, si estarían dispuestos a usar su arsenal nuclear. El declive de las democracias occidentales, con líderes populistas y derivas autoritarias, no añade sino más desasosiego en el panorama político. En el plano económico, estamos asistiendo a un cambio de ciclo. Una reversión violenta de las condiciones que marcaron las décadas pasadas. Alta inflación y altos tipos de interés que podrían terminar impactando o desencadenando una crisis económica o financiera. La irrupción de la inteligencia artificial generativa produce al mismo tiempo excitación y temor ante lo que se avecina.

Mientras todo esto pasa, los mercados se mueven. Los precios de los activos se mueven tratando de encajar en el cortísimo plazo las consecuencias de eventos que pueden tardar años en resolverse o que, quizás, nunca lleguen a suceder. Esta disonancia temporal a veces produce estupefacción, pero las noticias tratan de explicar lo ocurrido en los mercados buscando relaciones causa-efecto, porque hay que explicar a diario lo que pasa. En los mercados nunca pasa una sola cosa y, aunque así fuera, cada participante en ese mercado interpretaría la información disponible a su manera y tomaría decisiones que podrían ser bien distintas a las que, con esa misma información, otro agente pudiera estar tomando.

Aterrizando todo esto en abril de 2024 y en los mercados financieros, es lógico pensar que estamos en un momento de enorme incertidumbre. Qué pasará con los conflictos bélicos, si escalarán o permanecerán enquistados, qué decidirán los bancos centrales, quién será el próximo presidente de Estados Unidos y cómo impactará en el mercado, si aparecerá un nuevo chip prodigioso que plante cara a la intratable Nvidia...


Vista del Palacio de la Bolsa de Madrid desde su patio de operaciones. GETTY IMAGES


A largo plazo, los precios de los activos reflejan los fundamentales de los mismos; es de las pocas verdades inmutables en inversión

Puede parecer desalentador dedicarse a una profesión en la que no controlamos el medio en el que nos movemos. Sin embargo, podemos pensar en positivo y considerar que nuestra profesión es más necesaria que nunca, ya que los inversores necesitan asesoramiento y acompañamiento y precisan de una gestión sensata de su dinero.

El estribillo de *Innuendo*, acompañado de la prodigiosa guitarra flamenca de Steve Howe, al que los miembros de Queen *engañaron* para que tocara con ellos, dice "*Be free with your tempo*". La única receta que tenemos los inversores para ser libres con el tempo que nos toca vivir es pensar en el largo plazo. A largo plazo, los precios de los activos reflejan los fundamentales de los mismos. Es de las pocas verdades inmutables en el mundo de la inversión. De ahí que sea vital analizar la calidad de los activos y tomar decisiones coherentes con el horizonte temporal de la inversión.

La siguiente estrofa del estribillo es aplicable a los gestores y a todos aquellos responsables de las decisiones de inversión y dice: "*Surrender your ego*". O sea, seamos humildes a la hora de asumir que no podemos predecir el futuro y tampoco el comportamiento de los mercados a corto plazo. De vez en cuando y contra consensos, los mercados se encargan de poner colorados a los que tienen grandísimas convicciones, entre ellos a los *expertos*.

Si pensamos a largo plazo y somos humildes respecto a lo que podemos saber y lo que no, estaremos en un buen punto de partida. Las tribulaciones de 2024 serán sustituidas por otras nuevas y así sucesivamente, y por el camino hemos de transitar con la información que tenemos y es la que reflejan los precios de los activos. La buena noticia es que hoy hay oportunidades de inversión, incluso más de las que ha habido en otras épocas y, con estas piezas, lo que debemos hacer es una correcta asignación del presupuesto de riesgo.

La mejor manera de ganar dinero es no perderlo y para ello no conviene hacer apuestas asimétricas. Mientras escribo estas líneas, las *tires* de los bonos de Gobierno vuelven a escalar con fuerza acercándose peligrosamente a los máximos de octubre de 2023. Las Bolsas caen y con ello abultan los números rojos en el arranque del segundo trimestre. La correlación entre la Bolsa y los bonos vuelve a ser dolorosamente positiva, lo cual es una pesadilla para las carteras mixtas. Las siete magníficas tal vez acaben como los siete magníficos y las denostadas empresas de energía emergen de nuevo con fuerza. Una vez más, el mercado decide cambiar de humor sin previo aviso.

Volviendo a Zweig, el autor decía que la auténtica grandeza no está en hacer todo, sino en evitar muchas cosas. Nosotros defendemos que el mejor acierto es no cometer grandes errores. En este entorno de mercado hay que primar activos de calidad. Bonos de buenas empresas y acciones de buenas empresas. Mantenemos una distribución de activos prudente y equilibrada, cerca de la neutralidad, sin grandes apuestas ni de duración en renta fija ni de estilos en renta variable. La idea no es maximizar el beneficio a toda costa, sino proteger el patrimonio de los inversores produciendo rentabilidades consistentes.

CincoDías
Fin de semana, 27 y 28 de abril de 2024


Instalación solar para autoconsumo eléctrico en un bloque de viviendas en Sevilla. PACO PUENTES

Por qué la eficiencia energética no será una moda pasajera en el inmobiliario

Por Salvador Cámara. Invertir en tecnologías fotovoltaicas da la oportunidad de generar ahorros significativos a lo largo del tiempo

CEO de Avantforce

El sector inmobiliario en España está evolucionando hacia la sostenibilidad, reconociendo la necesidad de mejorar la eficiencia energética en edificios, con el objetivo no solo de reducir los gastos de consumo, sino también contribuir con la lucha contra el cambio climático y cumplir con los plazos marcados por la Unión Europea en materia medioambiental.

En este sentido, reducir el consumo de energía juega un papel clave en el mercado inmobiliario, en un momento en que la sostenibilidad se ha convertido en un factor determinante en la toma de decisiones a la hora de comprar o alquilar un inmueble, debido, por un lado, al cumplimiento normativo que rige en España, al igual que nuestros vecinos europeos y, por otro, como forma de contribuir a la reducción de la huella de carbono.

El compromiso con la eficiencia energética en el sector inmobiliario no es una moda pasajera, sino una inversión de futuro, ya que los promotores y constructores de viviendas están reconociendo que este tipo de edificios tienen un valor más alto y no solo monetario, sino que además son más atractivos, por sus características medioambientales, para los inquilinos y compradores, actuales y futuros.

En respuesta a esta creciente demanda, el sector inmobiliario en España está adoptando tecnologías y prácticas más sostenibles, promoviendo la certificación energética, fomentando la rehabilitación de edificios existentes y colaborando con proveedores de energía con soluciones innovadoras y personalizadas para comunidades de propietarios.

En este contexto, destaca el autoconsumo energético que, actualmente, emerge como uno de los pilares fundamentales en este sector, con la generación y uso propio de la energía que se consume en los edificios. Asimismo, aporta como principal beneficio la independencia económica ante la subida de precios de suministradoras no solo de gas y combustibles, sino también ante las oscilaciones del precio de la electricidad.

Hay que tener en cuenta que la tecnología de generación eléctrica es la más barata de la historia reciente, con una caída en el precio del 82% en la última década. La energía solar fotovoltaica combinada con la eficiencia energética, puede proteger a la ciudadanía de la volatilidad de los mercados, ante acontecimientos como la guerra de Ucrania, el conflicto en Gaza o futuras recesiones económicas, tanto globales como locales.

Más en concreto, en el caso de España, la energía solar crece de forma exponencial debido, entre otros factores, que en nuestro país tenemos de media 2.500 horas de sol al año, e incluso algunas provincias lo superan, por lo que somos unos privilegiados en este aspecto, ya que, además, repercute a la hora de pagar el recibo de la luz en edificios con autoconsumo fotovoltaico, siendo un 50% más barato y un 70% si se cuenta con baterías.

Asimismo, la inversión en tecnologías fotovoltaicas proporciona a los propietarios inmobiliarios la oportunidad de generar ahorros significativos a lo largo del tiempo, al reducir los costos de electricidad y aprovechar incentivos gubernamentales, lo que revaloriza la vivienda tanto en su venta como su alquiler, siendo siempre una óptima inversión a medio y largo plazo.



La tecnología de generación eléctrica es la más barata de la historia reciente, con una caída en el precio del 82% en la última década

De igual manera que se ubican las placas fotovoltaicas, se puede también contar con sistemas de aerotermia que están diseñados para aportar calefacción en invierno, refrigeración en verano y agua caliente todo el año, extrayendo la energía ambiental contenida en el aire mediante un ciclo termodinámico. Sus ventajas son enormes al ser considerada una de las energías más limpias y eficientes.

Por ello, la Administración y organismos oficiales deben apoyar la implementación de normativas más favorables, mediante una eficaz política de subvenciones, así como reducir los trámites administrativos, eliminando las barreras burocráticas que dificultan la adopción de esta tecnología. Ante esta situación, la UE va a aprobar una directiva por la cual establece, entre otras cosas, que la Administración pública (ayuntamientos, Ministerio de Industria…) no podrá tardar más de tres meses en pronunciarse sobre la aprobación de un proyecto de este tipo. Además, los proyectos de menos de 50 kW no requerirán “evaluaciones sobre el impacto medioambiental” que puedan generar… es decir, se van a tomar medidas para agilizar los procesos y facilitarlos.

Además, el Gobierno puso en marcha en 2023 el Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia de España con una partida de hasta 900 millones de euros destinados al autoconsumo. La alta rentabilidad derivada de edificios con este tipo instalaciones reduce el periodo de amortización. Sin embargo, gracias a este nuevo plan, el retorno de la inversión podría llegar con una mayor celeridad.

Esta serie de iniciativas están provocando que un mayor número de empresas y particulares adopten el autoconsumo, generando la energía que producen, con los beneficios que ello conlleva, por lo que el mercado inmobiliario está tomando nota, y constructoras, promotoras e inmobiliarias están dirigiendo sus estrategias hacia viviendas y oficinas con eficiencia energética y autoconsumo de energía eléctrica, debido a que se vislumbra un futuro prometedor en cuanto a la rentabilidad para propietarios e inquilinos a la hora de vender, comprar o alquilar un inmueble.

En definitiva, la eficiencia energética es esencial para garantizar un futuro sostenible en el sector inmobiliario español. A medida que el país avanza hacia una economía más verde, los beneficios son claros: ahorro de costos, cumplimiento normativo, reducción de emisiones y una mejor calidad de vida para los ciudadanos. Las cúpulas directivas del sector inmobiliario están tomando medidas para liderar este cambio, y así construir un futuro más sostenible y próspero.

Perfil

El montañista que tendrá que esperar en el campo base



JOSÉ MANUEL ESTEBAN

Rob Lucas, nuevo consejero delegado de CVC

Lleva casi tres decenios en el grupo, que el viernes celebró una exitosa salida a Bolsa, tras dos años de retrasos

CARLOS GÓMEZ ABAJO

En las típicas charlas de motivación a la plantilla, Rob Lucas (61 años) puede dar ejemplos tangibles: por ejemplo, su ascensión al Everest y al K2. Acaba de empezar la subida de un nuevo pico: la salida a Bolsa del gigante del capital riesgo británico que dirigirá a partir de ahora, CVC Capital Partners. Es la mayor OPV de lo que va de año en Europa. Eso sí, si quiere hacer caja con la operación, tendrá que esperar tres años.

Las acciones se dispararon más de un 20% en su estreno, el viernes en la Bolsa de Ámsterdam. Recaudó 2.000 millones de euros, que supone una valoración del grupo de 14.000 millones, tras fijar un precio de 14 euros por acción. El rango inicial era de 13-20 euros. 250 millones irán destinados a nuevo capital, mientras que el resto se destinará a los actuales accionistas, aunque varios de ellos, entre ellos Lucas, tendrán que esperar para vender.

Lucas será a partir de ahora consejero delegado, además de socio director. Antes era copresidente del consejo de *private equity* para Europa/Américas. Es el socio director principal del comité de inversiones para estrategias de Europa/Américas y oportunidades estratégicas. También supervisa el negocio de *private equity* en Reino Unido, las inversiones en deportes (en las que está muy activo, como con la compra de MotoGP y su acuerdo con LaLiga), medios de comunicación y entretenimiento a escala mundial, y los servicios financieros en Europa.

Se graduó como ingeniero en el Imperial College de Londres y comenzó su carrera profesional en la firma de capital riesgo 3i, especializada en *middle-market* e infraestructura, con sede en Reino Unido. Trabaja en CVC, en Londres, desde 1996, con lo que acumula ya casi tres decenios en ella.

Está casado y tiene dos hijos. Es un alpinista entusiasta y, a lo largo de los años, ha escalado varios picos importantes de todo el mundo, incluido el Everest (8.849 metros de altura) en 2016, y cinco años después, el K2 (8.611 metros), la segunda montaña más alta del mundo, pero posiblemente más difícil de escalar que el propio Everest.

Para llegar a Pakistán y a la cordillera del Karakórum, a la que pertenece el K2, tuvo que navegar las complejidades de movilidad de la pandemia. Tras volar al valle desértico de Skardu, en el noreste del país, a finales de junio de 2021, pasó varias semanas aclimatándose. Comía carne de cabra local y pan de plátano hecho por su hija. Su grupo tuvo que esperar a que amainara el fuerte viento antes de iniciar la dura escalada, de seis días de duración. "Ha sido toda una aventura", publicó en Instagram después de descender por la llamada *zona de la muerte* hasta el campo base.

Le describen como tranquilo y circunspecto, con un estilo más suave que el de Donald Mackenzie, uno de los cofundadores de CVC, junto a Steve Koltes y Rolly Van Rappard (actual presidente). En todo caso, Lucas tendrá que afinar su habilidad para las relaciones públicas a partir de ahora.

El CEO mantiene un perfil bajo, al igual que Fred Watt, hasta ahora director de operaciones, y que es el nuevo director financiero. Ocupó este mismo cargo en Royal Bank of Scotland, y lo abandonó en 2006 para pasar más tiempo con sus dos hijas gemelas. Los directivos de CVC son muy discretos, aunque a veces dan sorpresas: Alexander Dibelius, director para Alemania, apareció en Instagram con el torso desnudo haciendo pesas, junto a su mujer. En 2016, la empresa fue objeto de una demanda por sexismo presentada por una empleada. El asunto se resolvió sin que CVC admitiera haber cometido ningún delito.

El grupo llevaba dos años intentando salir al parqué, aunque lo fue aplazando por la volatilidad de los mercados. Lucas, al igual que el presidente Van Rappard, el responsable de la firma en España, Javier de Jaime, y el resto del personal actual, no podrá vender sus acciones hasta dentro de un trienio. A partir de esa fecha, las personas con información privilegiada se enfrentarán a nuevas restricciones de venta durante otros dos años, en los que solo podrán vender sus participaciones a razón de un 25% anual.

Mackenzie y Koltes, que han dejado sus responsabilidades en el grupo en los últimos años, sí que han vendido acciones en la OPV, por valor de 140 y 32 millones de euros, respectivamente. La mayor parte de la oferta de títulos procede de institucionales como el fondo soberano de Singapur GIC. Mackenzie conserva la mayor parte del 7% que posee, lo que le deja con más de 800 millones de capital en la empresa, mientras el de Koltes se queda en 600 millones. *Forbes* estima que cada uno de estos tres cofundadores (los otros cinco dejaron la compañía del todo) tiene un patrimonio de al menos 1.000 millones de dólares.

El hecho de que los empleados tengan que esperar en el campo base explica, según Liam Proud, analista de Reuters, que CVC haya optado por una valoración modesta, comparada con la de sus rivales cotizados EQT y Blackstone. La subida del viernes confirma esa impresión. Parece que la escalada será relativamente sencilla.

Otra experiencia

Parques temáticos. **Fue durante un breve periodo de tiempo consejero delegado de Merlin Entertainments, empresa británica de parques temáticos y otras atracciones turísticas, cuando era propiedad de CVC, hace una década.**



Tranquilo y circunspecto, es un consumado escalador: subió al Everest en 2016, y cinco años después, al K2

Prisa Media

Madrid
Miguel Yuste, 42. 28037. Madrid
Tel.: 915 386 100
Fax: redacción, 915 231 068 – 915 231 128; administración, 915 230 682
Correo electrónico: redaccion@cincodias.es
Bilbao
Ercilla 24, 6a planta 48011 Bilbao
Tel.: 944 872 168

Distribución
Factoría Prisa Noticias S.L.: Madrid. Valentín Beato, 44. 28037
Tel.: 913 378 200. Fax: 913 270 484
Atención al cliente
914 400 135
Suscripciones
suscripciones@cincodias.es

Publicidad
Prisa Media SAU
Madrid. Valentín Beato, 48. 28037
Tel.: 915 365 500 Fax: 915 365 555
Barcelona. Caspe, 6, 4o. 08010
Tel.: 934 876 622 Fax: 932 720 216
País Vasco. Tel.: 944 872 100
Galicia. Tel.: 981 594 600
Andalucía. Tel.: 954 480 300
Comunidad Valenciana. Tel.: 963 981 168

CincoDías

Fin de semana, 27 y 28 de abril de 2024

El destino de TikTok solo importa hasta cierto punto para Meta

Tanto si acaba teniendo que cerrar en EE UU como si no, Facebook e Instagram pueden avanzar bastante contra ella

JENNIFER SABA

Comienza la cuenta atrás para TikTok, pero el jefe de Meta, Mark Zuckerberg, solo le echará un vistazo de vez en cuando. Una nueva ley estadounidense da de plazo hasta el año que viene a la dueña de la red, ByteDance, para vender la popular aplicación china de vídeos cortos o enfrentarse a una prohibición. Incluso si sobrevive, la matriz de Facebook puede avanzar bastante contra su rival.

El presidente de EE UU, Joe Biden, firmó el miércoles una propuesta que concede a ByteDance hasta 12 meses para encontrar un comprador para TikTok. Si no lo hace, se cerrará la aplicación. Los legisladores temen que Pekín tenga acceso a los datos de 170 millones de usuarios de EE UU y pueda ejercer influencia con esa información. La empresa calificó el edicto de inconstitucional y dijo que lo impugnaría ante los tribunales.

En el improbable caso de que ByteDance acatara la orden, probablemente solo se desprendería de la marca TikTok y otros elementos, pero no de la salsa secreta. Ha aumentado el número de usuarios un 70% desde 2020, pero sin su potente algoritmo será mucho menos valiosa para otro propietario.

Una prohibición beneficiaría aún más a Reels, de Meta. En ese escenario, esta se haría con el 60% de los usuarios de TikTok, según los analistas de Wedbush. Si se aplica la misma proporción a los ingresos que los analistas de Bernstein prevén para TikTok en 2025, la firma de Zuckerberg podría ganar 12.000 millones de dólares. Meta cotiza a 7 veces las ventas del próximo año, según las estimaciones de LSEG, lo que implica unos 90.000 millones de valor adicional por una desaparición de TikTok.

Si ésta demanda al Tío Sam, será una distracción cara y larga para su jefe, Shou Zi Chew. Mientras, Meta seguiría arañando a su formidable rival. Reels ya está ayudando a aumentar el tiempo que los usuarios pasan en Instagram y Facebook. El crecimiento de la publicidad en Reels también implica que generará unos 19.000 millones de ventas este año, un 64% más que en 2023, calculan en Bernstein.

Otros advenedizos también lucharán por hacerse con una parte del botín, con inversores de capital riesgo dispuestos a financiarlos. Y Meta ha fracasado en muchos intentos anteriores de imitar a sus rivales, incluidas dos *apps* fallidas dirigidas a usuarios de Snap. Por ahora, Meta tiene el amplio alcance que buscan los anunciantes, lo que significa que el destino final de TikTok importa, pero solo hasta cierto punto.



Un grupo de *tiktokers* se manifiesta ante el Capitolio en marzo. GETTY IMAGES

Los hábitos de Zuckerberg

Los partidarios de Zuckerberg parecen haber olvidado quién es. Meta, la empresa que fundó bajo el lema de moverse rápido y romper moldes, perdió el miércoles un 16%, o unos 200.000 millones de valor de mercado, tras indicar que sus ingresos del segundo trimestre serían inferiores a los previstos por los analistas y que la factura de gastos de capital de este año sería mayor de lo que se había anunciado. Puede que el dividendo inaugural anunciado en febrero adormeciera a los inversores, pero el historial del CEO no deja lugar a dudas sobre su forma de actuar.

Tras la publicación de los resultados, Zuckerberg dejó claro hacia dónde dirige el grupo. Es más optimista y ambicioso en materia de inteligencia artificial y quiere construir los servicios líderes del mundo en este campo. Ese objetivo requerirá importantes inversiones. La previsión de Meta para 2024 en capex, incluyendo servidores y otras infraestructuras, podría alcanzar los 40.000 millones, más de los 37.000 millones que había señalado anteriormente. Zuckerberg y la directora financiera, Susan Li, también apuntaron que los proyectos relacionados probablemente llevarán "varios años". Encontrar formas de ganar dinero con ellos también es un trabajo en curso.

Si esto suena familiar, lo es. Meta lleva años gastando mucho dinero en reinventarse. Ha dado el salto de los ordenadores personales a los *smartphones* y sigue desplegando nuevos servicios y funciones, como Reels e Stories, antes de lanzarse de lleno al metaverso. La IA ya hace la mitad de las recomendaciones de Instagram. Y aunque la ventaja de aplicar la tecnología a la principal fuente de ingresos de la empresa, la publicidad, puede ser confusa, también es bastante prometedora.

En el pasado, Meta ya ha hecho correr a los inversores. En 2022, por ejemplo, justo después de que Facebook se rebautizara como Meta, las inversiones ascendieron al 27% de los ingresos, más de 10 puntos porcentuales más que el año anterior. La acción se desplomó casi dos tercios antes de recuperarse, y luego algo más.

Con rivales de gran poder adquisitivo como Alphabet, Amazon y Microsoft luchando por la supremacía de la IA, es difícil que alguien piense que Zuckerberg podría entrar en la carrera a medio gas. Como siempre, correrá a toda velocidad, derribando cosas por el camino. Hay pocas razones para que sus hábitos de gasto sigan conmocionando al mercado.

EE UU y la movilidad laboral intrasectorial

ROBERT CYRAN

La Comisión Federal de Comercio (FTC) de EE UU prohibió el martes las cláusulas de no competencia para los empleados. Entrará en vigor en agosto. La Cámara de Comercio ha interpuesto una demanda para bloquear la decisión, alegando que los órganos fiduciarios solo pueden hacer cumplir las leyes, no decidir si otro tipo de conductas son anticompetitivas.

Casi un quinto de los trabajadores del país han firmado acuerdos que les prohíben ir a otro lugar del mismo sector o crear su propia empresa similar desde cero, según una investigación publicada en 2021 en el *Journal of Law and Economics*. En teoría, estas cláusulas pueden incentivar a los empresarios a invertir en la formación y educación de los trabajadores. En realidad, la intención, como la propia nomenclatura indica, suele ser inhibir la competencia, limitando así los salarios. La cadena de sándwiches Jimmy John's, por ejemplo, presumiblemente no tenía forma de hacer cumplir los contratos que impedían al personal hacer lo mismo en otro lugar en un radio de cinco kilómetros, pero de todos modos obligó a firmarlos durante años.

Además, hasta un tercio de estos acuerdos se presentan a los trabajadores después de que hayan aceptado una oferta, descubrieron profesores de las Universidades de Maryland y Míchigan. La FTC afirma que eliminar estas cláusulas creará 8.500 nuevas empresas y elevará en 524 dólares el salario anual del trabajador medio.

El mayor beneficio puede ser la difusión del conocimiento. En los setenta, el centro neurálgico de la industria informática estaba en el entorno de Boston, pero las cláusulas de no competencia obligatorias reprimían las nuevas empresas. La permisividad de California resultó una ventaja, explicó luego AnnaLee Saxenian, de la Universidad de California en Berkeley. La industria del chip es un buen ejemplo. El Nobel de física William Shockley dio el pistoletazo de salida con su empresa, pero los directivos frustrados se marcharon para crear Fairchild Semiconductor. Dos de sus fundadores, descontentos con la reticencia a invertir en I+D, fundaron Intel.

Esta dinámica se mantiene. Los ex de PayPal han creado SpaceX, YouTube o LinkedIn. Eliminar las cláusulas de no competencia no inyectará necesariamente esa vitalidad en otros sectores, pero les dará más opciones de lograrla.

REUTERS BREAKINGVIEWS

Para más información Breakingviews. reuters.com
Los autores son columnistas de Reuters Breakingviews. Las opiniones son suyas.
La traducción, de Carlos Gómez Abajo, es responsabilidad de CincoDías.